



**VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ**

BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY

**FAKULTA PODNIKATELSKÁ**

FACULTY OF BUSINESS AND MANAGEMENT

**ÚSTAV FINANCÍ**

INSTITUTE OF FINANCES

**HODNOCENÍ FINANČNÍ SITUACE PODNIKU A NÁVRHY  
NA JEJÍ ZLEPŠENÍ**

EVALUATION OF THE FINANCIAL SITUATION OF A COMPANY AND PROPOSALS TO ITS IMPROVEMENT

**BAKALÁŘSKÁ PRÁCE**

BACHELOR'S THESIS

**AUTOR PRÁCE**

AUTHOR

**Veronika Broušková**

**VEDOUCÍ PRÁCE**

SUPERVISOR

**Ing. Michal Karas, Ph.D.**

**BRNO 2021**

# Zadání bakalářské práce

Ústav: Ústav financí  
Studentka: **Veronika Broušková**  
Studijní program: Ekonomika a management  
Studijní obor: Účetnictví a daně  
Vedoucí práce: **Ing. Michal Karas, Ph.D.**  
Akademický rok: 2020/21

Ředitel ústavu Vám v souladu se zákonem č. 111/1998 Sb., o vysokých školách ve znění pozdějších předpisů a se Studijním a zkušebním řádem VUT v Brně zadává bakalářskou práci s názvem:

## Hodnocení finanční situace podniku a návrhy na její zlepšení

### Charakteristika problematiky úkolu:

Úvod  
Cíl a postup zpracování práce  
Teoretická východiska práce: Metody finanční analýzy  
Představení analyzovaného podniku  
Aplikace vybraných metod finanční analýzy a zjištění potenciálních nedostatků  
Shrnutí výsledků analýzy  
Vlastní návrhy řešení zjištěných nedostatků a jejich zhodnocení  
Závěr  
Seznam použité literatury  
Přílohy

### Cíle, kterých má být dosaženo:

Cílem práce je s použitím metod finanční analýzy zhodnotit finanční a výnosovou situaci vybraného podniku za poslední čtyři roky. Na základě zjištěných skutečností studentka uvede možná doporučení a návrhy vedoucí k odstranění zjištěných nedostatků.

### Základní literární prameny:

DLUHOŠOVÁ, Dana. Finanční řízení a rozhodování podniku: analýza, investování, oceňování, riziko, flexibilita. 3., rozš. vyd. Praha: Ekopress, 2010. ISBN isbn978-80-86929-68-2.

KISLINGEROVÁ, Eva. Manažerské finance. 3. vyd. Praha: C. H. Beck, 2010. ISBN 978-80-7400-- 94-9.

KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ, Daniel REMEŠ a Karel ŠTEKER. Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady. 3., kompletně aktualizované vyd. Praha: Grada Publishing, 2017. ISBN 978-80-271-0563-2.

RŮČKOVÁ, Petra. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 5., aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2017. ISBN 978-80-247-5534-2.

Termín odevzdání bakalářské práce je stanoven časovým plánem akademického roku 2020/21

V Brně dne 28.2.2021

L. S.

---

doc. Ing. Mgr. Karel Brychta, Ph.D.  
ředitel

---

doc. Ing. Vojtěch Bartoš, Ph.D.  
děkan

## **Abstrakt**

Bakalářská práce je zaměřena na finanční situaci společnosti XYZ, s.r.o. v letech 2016–2019. Hodnocení společnosti je založeno na použití metod finanční analýzy. V teoretické části jsou popsány ukazatelé finanční analýzy, které jsou následně využity v části analytické. Analytická část obsahuje představení společnosti a výpočty ukazatelů. Na závěr jsou doporučeny návrhy pro zlepšení finanční situace společnosti.

## **Klíčová slova**

finanční analýza, rozvaha, výkaz zisku a ztráty, cash flow, horizontální analýza, vertikální analýza, rozdílové ukazatelé, poměrové ukazatelé

## **Abstract**

The bachelor thesis is focused on the financial situation of the company XYZ, s.r.o in 2016-2019. The evaluation of the company is based on the use of the method of financial analysis. The theoretical part describes the indicators of financial analysis, which are then used in the analytical part. The analytical part contains the introduction of the company and calculations of indicators. Furthermore, suggestions for improving the company's financial situation are recommended.

## **Key words**

financial analysis, balance sheet, profit and loss statement, horizontal analysis, vertical analysis, differential indicators, ratio indicators

### **Bibliografická citace**

BŘOUŠKOVÁ, Veronika. Hodnocení finanční situace podniku a návrhy na její zlepšení [online]. Brno, 2021 [cit. 2021-05-14]. Dostupné z: <https://www.vutbr.cz/studenti/zav-prace/detail/135167>. Bakalářská práce. Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, Ústav financí. Vedoucí práce Michal Karas.

### **Čestné prohlášení**

Prohlašuji, že předložená bakalářská práce je původní a zpracovala jsem ji samostatně. Prohlašuji, že citace použitých pramenů je úplná, že jsem ve své práci neporušila autorská práva (ve smyslu Zákona č. 121/2000 Sb., o právu autorském a o právech souvisejících s právem autorským).

V Brně dne 16. května 2020

-----  
podpis studenta

### **Poděkování**

Ráda bych poděkovala vedoucímu mé bakalářské práce panu Ing. Michalu Karasovi, Ph.D., za cenné rady, připomínky, ochotu a vedení mé bakalářské práce.

# OBSAH

ÚVOD.....	10
<b>1 CÍL A POSTUP ZPRACOVÁNÍ PRÁCE.....</b>	<b>11</b>
<b>2 TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE: METODY FINANČNÍ ANALÝZY .....</b>	<b>12</b>
2.1 FINANČNÍ ANALÝZA.....	12
2.2 UŽIVATELE FINANČNÍ ANALÝZY .....	12
2.3 ZDROJE INFORMACÍ .....	12
2.3.1 Rozvaha.....	13
2.3.2 Výkaz zisku a ztráty.....	14
2.3.3 Výkaz cash flow.....	15
2.3.4 Příloha k účetní závěrce.....	15
2.4 METODY FINANČNÍ ANALÝZY .....	16
2.4.1 Analýza absolutních ukazatelů.....	16
2.4.2 Analýza rozdílových ukazatelů.....	16
2.4.3 Analýza poměrových ukazatelů.....	18
2.4.4 Analýza soustav ukazatelů.....	23
2.4.5 Strategická analýza.....	26
<b>3 PŘEDSTAVENÍ ANALYZOVANÉHO PODNIKU .....</b>	<b>30</b>
3.1 ZÁKLADNÍ INFORMACE ANALYZOVANÉ SPOLEČNOSTI.....	30
3.2 KONKURENČNÍ SPOLEČNOST.....	31
<b>4 APLIKACE VYBRANÝCH METOD FINANČNÍ ANALÝZY A ZAJIŠTĚNÍ POTENCIONÁLNÍCH NEDOSTATKŮ.....</b>	<b>32</b>
4.1 PESTLE ANALÝZA .....	32
4.2 PORTERŮV MODEL PĚTI SIL .....	35
4.3 ANALÝZA ABSOLUTNÍCH UKAZATELŮ .....	36
4.3.1 Horizontální a vertikální analýza.....	36
4.3.2 Horizontální a vertikální analýza aktiv.....	36
4.3.3 Horizontální a vertikální analýza pasiv.....	38
4.3.4 Horizontální analýza výkazu zisků a ztrát.....	40
4.4 ANALÝZA ROZDÍLOVÝCH UKAZATELŮ.....	41
4.4.1 Čistý pracovní kapitál .....	41
4.5 ANALÝZA POMĚROVÝCH UKAZATELŮ .....	43
4.5.1 Ukazatele rentability.....	43
4.5.2 Ukazatele aktivity.....	46
4.5.3 Ukazatele zadluženosti.....	48
4.5.4 Ukazatele likvidity.....	50
4.6 ANALÝZA SOUSTAV UKAZATELŮ.....	51
4.6.1 Bonitní modely.....	52
4.6.2 Bankrotní modely .....	53
4.7 SWOT ANALÝZA .....	55
<b>5 SHRNUTÍ VÝSLEDKŮ ANALÝZY .....</b>	<b>56</b>
<b>6 VLASTNÍ NÁVRHY ŘEŠENÍ ZJIŠTĚNÝCH NEDOSTATKŮ A JEJICH ZHODNOCENÍ</b>	<b>58</b>
6.1 POHLEDÁVKY .....	58



6.1.1	<i>Prověření odběratelů</i> .....	58
6.1.2	<i>Úrok z prodlení</i> .....	59
6.1.3	<i>Faktoring</i> .....	59
<b>ZÁVĚR</b> .....		<b>64</b>
<b>SEZNAM LITERATURY</b> .....		<b>65</b>
<b>SEZNAM OBRÁZKŮ</b> .....		<b>69</b>
<b>SEZNAM TABULEK</b> .....		<b>70</b>
<b>SEZNAM VZORCŮ</b> .....		<b>71</b>
<b>SEZNAM PŘÍLOH</b> .....		<b>72</b>
<b>SEZNAM ZKRATEK</b> .....		<b>73</b>

# ÚVOD

Finanční analýza je jedním z důležitých nástrojů, jak zhodnotit finanční stabilitu společnosti. Pomocí finanční analýzy lze sledovat vývoj podniku a odhalit tak nedostatky, na které je nutné se zaměřit, snažit se je odstranit a v budoucnu se jim vyhnout. Výsledky finanční analýzy jsou důležité hlavně pro vedoucí pracovníky společnosti, dále jsou také využívány externisty především investory a bankami. Pro zpracování finanční analýzy jsou potřebné informace především z rozvahy a výkazu zisku a ztráty.

Tato bakalářská práce je zaměřena na finanční situaci společnosti XYZ, s.r.o. v období 2016-2019. Společnost zapadá do zpracovatelského průmyslu. Hlavním předmětem podnikání společnosti je výroba a prodej čistících strojů pro elektrotechnický průmysl a do nich určených kapalin.

Práce je rozdělena do šesti kapitol. V první kapitole jsou definovány cíle a postupy zpracování práce. Ve druhé kapitole jsou teoretická východiska práce, která jsou zpracována pomocí odborné literatury. Třetí kapitolou začíná praktická část a je zde představena analyzovaná společnost a její konkurenční společnost. Ve čtvrté kapitole jsou následně aplikovány metody finanční analýzy a v navazující páté kapitole jsou shrnuty výsledky z kapitoly předchozí. Na závěr jsou v poslední kapitole navrženy řešení na zlepšení současné finanční situace společnosti.

# 1 CÍL A POSTUP ZPRACOVÁNÍ PRÁCE

Cílem této bakalářské práce je s použitím finanční analýzy zhodnotit finanční situaci podniku v letech 2016-2019. Finanční analýza bude zhotovena pomocí výkazů společnosti XYZ, s.r.o. Na základě zjištěných skutečností budou navržena možná doporučení vedoucí k odstranění zjištěných nedostatků.

Bakalářská práce je rozdělena na čtyři hlavní části. V první části jsou popsána teoretická východiska finanční analýzy z odborné literatury, které jsou poté aplikovány v části analytické. Jsou zde objasněny pojmy finanční analýza, její uživatelé a zdroje informací. Dále jsou popsány konkrétní ukazatelé finanční analýzy.

V části druhé je představena analyzovaná společnost a její konkurenční společnost. Jsou zde jejich základní informace, hlavní činnosti a odvětví, ve kterém působí.

Část třetí se zabývá aplikováním metod finanční analýzy. Využity jsou zde absolutní ukazatelé, a to horizontální a vertikální analýza. Mezi rozdílové ukazatele patří čistý pracovní kapitál, čisté pohotové prostředky a čistý peněžně-pohledávkový finanční fond. Poměroví ukazatelé, za použití ukazatelů rentability, aktivity, zadluženosti a likvidity, jsou srovnávány s oborovým průměrem a konkurenční společnostmi. Dále metody soustavy ukazatelů, kam patří bonitní a bankrotní modely. A na konec je použita strategická analýza, do které spadá PESTEL analýza, Porterův model pěti sil a SWOT analýza.

Čtvrtá část práce se zaměřuje na vyhodnocení finanční situace společnosti, na základě výpočtů z části třetí. A jsou zde uvedeny návrhy na zlepšení zjištěných nedostatků současné finanční situace podniku.

## **2 TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE: METODY FINANČNÍ ANALÝZY**

V této části jsou vymezeny pojmy související s finanční analýzou, popsány vybrané ukazatele, metody a doporučené hodnoty. Tato část bakalářské práce slouží jako podklad pro část praktickou.

### **2.1 Finanční analýza**

Finanční analýza se zpracovává předtím, než se realizuje jakékoliv investiční či finanční rozhodnutí, aby se zjistilo, zda podnik není finančně ohrožený. Výsledky analýzy se poté srovnávají s doporučenými hodnotami, oborovým průměrem nebo s konkurencí. (Kislingerová, 2007, s. 31)

Finanční analýza se využívá ke komplexnímu posouzení, zda je podnik dostatečně ziskový, má správnou kapitálovou strukturu, dokáže efektivně využít svá aktiva, splácet včas závazky a další užitečné informace. (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 17)

Po zhodnocení finanční situace podniku, umožňuje manažerům se správně rozhodovat v řadě důležitých věcí, jako například získání finančních zdrojů, stanovení optimální finanční struktury, alokaci volných peněžních prostředků a rozdělování zisku. (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 17)

### **2.2 Uživatelé finanční analýzy**

Uživatelé finanční analýzy se dělí na interní a externí. K interním uživatelům patří manažeři, odboráři a zaměstnanci, těmi externími uživateli jsou investoři, banky a jiní věřitelé, stát a jeho orgány, obchodní partneři a konkurence. (Kislingerová, 2007, s. 33)

### **2.3 Zdroje informací**

Účetní výkazy jsou hlavním zdrojem dat pro finanční analýzu. Těmito výkazy jsou rozvaha, výkaz zisku a ztráty, výkaz cash flow a příloha k účetní závěrce. (Knápková, Pavelková, 2010, s. 16)

### 2.3.1 Rozvaha

Rozvaha představuje majetkovou a finanční strukturu. Aktiva označují strukturu majetkovou a pasiva z nichž je tento majetek financován. Rozvaha se sestavuje k určitému datu, a to z důvodu, že se po každé aktivitě podniku mění. (Dluhošová, 2010 s. 52)

Rozvaha se zaznamenává bilanční rovnicí, to znamená, že aktiva se vždy musí rovnat pasivům. (Dluhošová, 2010, s. 52)

$$AKTIVA = PASIVA$$

#### Vzorec č. 1: Základní bilanční rovnice

(Zdroj: Dluhošová, 2010, s. 52)

#### Tabulka č. 1: Struktura rozvahy

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Knápková, Pavelková, Remeš, Šteker, 2017, s. 24)

ROZVAHA			
AKTIVA		PASIVA	
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	A.	Vlastní kapitál
B.	Dlouhodobý majetek	A. I.	Základní kapitál
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	A. II.	Ážio a kapitálové fondy
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	A. III.	Fondy ze zisku
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek	A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let
C.	Oběžná aktiva	A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období
C. I.	Zásoby	A. VI.	Rozhodnuto o zálohách na výplatě podílu na zisku
C. II.	Pohledávky	B. + C.	Cizí zdroje
C. II.1	Dlouhodobé pohledávky	B.	Rezervy
C. II.2	Krátkodobé pohledávky	C.	Závazky
C. III.	Krátkodobý finanční majetek	C. I.	Dlouhodobé závazky
C. IV.	Peněžní prostředky	C. II.	Krátkodobé závazky
D.	Časové rozlišení aktiv	D.	Časové rozlišení

### 2.3.2 Výkaz zisku a ztráty

Ve výkazu zisku a ztráty jsou zachyceny náklady a výnosy za jedno účetní období, rozdíl mezi nimi je v rozvaze jako výsledek hospodaření, tím podnik informuje o schopnosti vytvářet zisk. (Grünwald, Holečková, 2007, s. 41)

$$\text{VÝNOSY} - \text{NÁKLADY} = \text{VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ}$$

Označení a	TEXT b	Řádek c	Skutečnost v účetním období	
			sledovaném 1	minulém 2
I.	Tržby za prodeje výrobků a služeb	01		
II.	Tržby za prodej zboží	02		
A.	Výkonová spotřeba	03		
B.	Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)	04		
C.	Aktivace (-)	05		
D.	Osobní náklady	06		
E.	Úpravy hodnot z provozní oblasti	07		
III.	Ostatní provozní výnosy	08		
F.	Ostatní provozní náklady	09		
*	<b>Provozní výsledek hospodaření (+/-)</b> (ř. 01 + 02 - 03 - 04 - 05 - 06 - 07 + 08 - 09)	10		
IV.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku – podíly	11		
G.	Náklady vynaložené na prodané podíly	12		
V.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku (ř. 36 + 37)	13		
H.	Náklady související s ostatním dlouhodobým finančním majetkem	14		
VI.	Výnosové úroky a podobné výnosy	15		
I.	Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti	16		
J.	Nákladové úroky a podobné náklady	17		
VII.	Ostatní finanční výnosy	18		
K.	Ostatní finanční náklady	19		
*	<b>Finanční výsledek hospodaření (+/-)</b> (ř. 11 - 12 + 13 - 14 + 15 - 16 - 17 + 18 - 19)	20		
**	<b>Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-) (ř. 10 + 20)</b>	21		
L.	Daň z příjmů	22		
**	<b>Výsledek hospodaření po zdanění (+/-) (ř. 21 - 22)</b>	23		
M.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	24		
***	<b>Výsledek hospodaření za účetní období (+/-) (ř. 23 - 24)</b>	25		
*	<b>Čistý obrat za účetní období = I. + II. + III. + IV. + V. + VI. + VII.</b>	26		

Obrázek č. 1: Výkaz zisku a ztráty ve zkráceném rozsahu  
(Zdroj: Vachtová, 2020)

### 2.3.3 Výkaz cash flow

Ve výkazu cash flow jsou zachyceny všechny pohyby peněžních prostředků, tedy pohyb příjmů a výdajů.

- CF z provozní činnosti
- CF z investiční činnosti
- CF z finanční činnosti

CF se dá vypočítat dvěma metodami, a to přímou a nepřímou. (Dluhošová, 2010, s. 60)

#### Přímá metoda

PS peněžních prostředků + příjmy – výdaje = KS peněžních prostředků

#### Nepřímá metoda

**Tabulka č. 2: Nepřímý způsob výpočtu cash flow**

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Dluhošová, 2010, s. 61)

Symbol	Položka
EAT	+ Čistý zisk
ODP	+ Odpis
$\Delta$ ZAS	- Změna stavu zásob
$\Delta$ POHL	- Změna stavu pohledávek
$\Delta$ KZAV	+ Změna stavu krátkodobých závazků
} $\Delta$ ČPK (bez finančního majetku)	
CF <sub>prov</sub>	= Cash flow z provozní činnosti
$\Delta$ DA	- Přírůstek dlouhodobých aktiv (investice)
CF <sub>inv</sub>	= Cash flow z investiční činnosti
$\Delta$ BÚ	+ Změna bankovních úvěrů
$\Delta$ NZ	+ Změna nerozděleného zisku minulých let
DIV	- Dividendy
EA	+ Emise akcií
CF <sub>fin</sub>	= Cash flow z finanční činnosti
CF <sub>cel</sub>	= Cash flow celkem = CF <sub>prov</sub> + CF <sub>inv</sub> + CF <sub>fin</sub>

### 2.3.4 Příloha k účetní závěrce

Příloha je součástí účetní závěrky, která vysvětluje, objasňuje a doplňuje informace k rozvaze a výkazu zisku a ztráty.

## 2.4 Metody finanční analýzy

### 2.4.1 Analýza absolutních ukazatelů

Analyzuje majetkovou a finanční strukturu podniku. Analýza absolutních ukazatelé se rozděluje na horizontální a vertikální analýzu. Data pro výpočty jsou čerpána nejčastěji přímo z účetních výkazů. (Kislingerová, 2007, s. 64)

#### Horizontální analýza

Porovnává změnu položek jednotlivých výkazů v časové řadě. Z výpočtu zjistíme absolutní změnu a procentuální změnu k danému roku. (Knápková, Pavelková, Remeš, Šteker, 2017, s. 71)

$$\text{Absolutní změna} = \text{ukazatel}_t - \text{ukazatel}_{t-1}$$

**Vzorec č. 2: Absolutní změna**

(Zdroj: Knápková, Pavelková, Remeš, Šteker, 2017, s. 71)

$$\text{Procentuální změna} = \frac{(\text{absolutní změna} * 100)}{\text{ukazatel}_{t-1}}$$

**Vzorec č. 3: Procentuální změna**

(Zdroj: Knápková, Pavelková, Remeš, Šteker, 2017, s. 71)

#### Vertikální analýza

Stanovuje procentní rozbor podílů jednotlivých položek rozvahy a výkazu zisku a ztrát. Pro rozvahu se stanovují jako základna aktiva či pasiva a pro výkaz zisku a ztrát jsou to výnosy a náklady. (Knápková, Pavelková, Remeš, Šteker, 2017, str. 71)

Při hodnocení důležité brát ohled na obor podnikání daného podniku. Pro každý obor je vhodná jiná struktura majetku a jeho financování. (Růčková, 2019, s. 114)

$$\text{Procentuální členění} = \frac{\text{Ukazatel}_t}{\text{Ukazatel}_n} * 100$$

**Vzorec č. 4: Procentuální členění**

(Zdroj: Knápková, Pavelková, Remeš, Šteker, 2017, 71)

### 2.4.2 Analýza rozdílových ukazatelů

Analýza rozdílových ukazatelů, někdy nazývaný jako fond finančních prostředků se zaměřuje především na likviditu společnosti. Tito ukazatelé se vypočítají jako rozdíl mezi souhrnem určitých krátkodobých aktiv a pasiv. (Sedláček, 1999, str. 27)



## Čistý pracovní kapitál

Jedním z nejdůležitějších rozdílových ukazatelů je čistý pracovní kapitál nazýván i jako provozní kapitál. Rozděluje se na manažerský a investorský způsob. Oba tyto způsoby vyjadřují platební schopnost podniku. Pokud v podniku převyšují krátkodobá likvidní aktiva nad krátkodobými závazky, pak je podnik likvidní. (Knápková, Pavelková, 2010, s. 81)

### 1. manažerský způsob

$$\text{ČPK} = \text{oběžná aktiva} - \text{cizí krátkodobý kapitál}$$

Vzorec č. 5: Čistý pracovní kapitál dle manažerského způsobu

Tabulka č. 3: Čistý pracovní kapitál z pohledu manažera  
(Zdroj: Vlastní zpracování dle Sedláček, 1999)

A	ROZVAHA	P
Stálá aktiva	Vlastní kapitál	Dlouhodobé zdroje
Čistý pracovní kapitál	Cizí dlouhodobý kapitál	
Oběžná aktiva	Cizí krátkodobý kapitál	Krátkodobé zdroje

### 2. investorský způsob

$$\text{ČPK} = \text{dlouhodobá pasiva} - \text{dlouhodobý majetek}$$

Vzorec č. 6: Čistý pracovní kapitál dle investorského způsobu

Tabulka č. 4: Čistý pracovní kapitál z pohledu investora  
(Zdroj: Vlastní zpracování dle Sedláček, 1999)

A	ROZVAHA	P
Stálá aktiva	Vlastní kapitál	
	Cizí dlouhodobý kapitál	
	Čistý pracovní kapitál	
Oběžná aktiva	Cizí krátkodobý kapitál	

### **Čisté pohotové prostředky**

Čisté pohotové prostředky udávají okamžitou likviditu právě splatných krátkodobých závazků. (Sedláček, 1999, s. 30)

„Nejvyšší stupeň likvidity vyjadřuje fond, který do pohotových peněžních prostředků zahrnuje pouze hotovost a peníze na běžném účtu.“ (Sedláček, 1999, s. 30)

$$\text{ČPP} = \text{pohotové peněžní prostředky} - \text{okamžitě splatné závazky}$$

Vzorec č. 7: Čisté pohotové prostředky

### **Čistý peněžně-pohledávkový finanční fond**

Při výpočtu čistého peněžně-pohledávkového finančního fondu se od běžných aktiv odečtou zásoby a nelikvidní pohledávky, jedná se tedy o střední cestu mezi čistým pracovním kapitálem a čistým peněžním majetkem. (Sedláček, 1999, s. 30)

$$\text{ČPM} = (OA - zásoby) - \text{krátkodobé závazky}$$

Vzorec č. 8: Čistý peněžní majetek

### **2.4.3 Analýza poměrových ukazatelů**

Poměrový ukazatelé umožňují získat brzkou představu o finanční situaci podniku, proto se jedná o hlavní nástroj finanční analýzy. (Knápková, Pavelková, Remeš, Šteker, 2017, s. 87)

Vydělením vybraných položek, které mají mezi sebou vhodnou souvislost získáme poměrové ukazatele. (Rejnuš, 2014, s. 270)

#### **Ukazatele rentability**

Ukazatel rentability neboli výnosnosti vloženého kapitálu určuje, jakou ziskovost má kapitál, který byl vložen do firmy. (Rejnuš, 2014, s. 271) Ukazatelé se člení podle toho, jaký kapitál je využitý.

#### **Rentabilita tržeb**

Tento ukazatel znázorňuje zisk ve vztahu k tržbám. Jestliže je výsledek ukazatele nižší, než je oborový průměr znamená to, že jsou ceny nízké a náklady vysoké. (Růčková, 2011, s. 54)

„V případě, že analytik zjistí problémy u tohoto ukazatele, lze se domnívat, že budou ve všech dalších oblastech.“ (Kislingerová, 2007, s. 84)

$$ROS = \frac{\text{Zisk (EBT, EBIT)}}{\text{Tržby}}$$

**Vzorec č. 9: Rentabilita tržeb**  
(Zdroj: dle Knápková, Pavelková, 2010, s. 96)

### **Rentabilita celkových aktiv**

Rentabilita aktiv se považuje za hlavní měřítko rentability, a to z toho důvodu, že srovnává zisk s celkovými aktivy, které byly investovány do podnikání bez ohledu na zdroj financování. (Kislingerová, 2007, s. 83)

$$ROA = \frac{EBIT}{\text{Celková aktiva}}$$

**Vzorec č. 10: Rentabilita celkového vloženého kapitálu**  
(Zdroj: Rejnuš, 2014, s. 272)

### **Rentabilita vlastního kapitálu**

Tento ukazatel je důležitý především pro akcionáře a společníky. Určuje, zda jejich kapitál poskytuje dostatečný výnos za riziko z investice. (Kislingerová, 2007, s. 84)  
V praxi může dojít k podhodnocení ziskovosti podniku, protože zisk je vytvářen po dobu celého roku a není tak v celé výši k dispozici. (Knápková, Pavelková, 2010, s. 98)

$$ROE = \frac{EAT}{\text{Vlastní kapitál}}$$

**Vzorec č. 11: Rentabilita vlastního kapitálu**  
(Zdroj: Rejnuš, 2014, s. 273)

### **Rentabilita vloženého kapitálu**

Rentabilita vloženého kapitálu určuje ziskovost vlastního kapitálu spojeného s financováním z dlouhodobých cizích zdrojů. (Dluhošová, 2010, s. 17)

$$ROCE = \frac{EBIT}{\text{Dlouhodobé dluhy} + \text{Vlastní kapitál}}$$

**Vzorec č. 12: Rentabilita celkového investovaného kapitálu**  
(Zdroj: Dluhošová, 2010, s. 81)

### **Ukazatel aktivity**

Zaměřuje se na obratovost a vázanost kapitálu, určuje efektivitu podniku v nakládání se svými aktivy. Tito ukazatelé jsou důležití především pro významnější akcionáře. Hodnotí především management, ale i další činnosti spojené s řízením podniku. (Rejnuš, 2014, s. 276, 277)

#### **Obrat celkových aktiv**

Obrat celkových aktiv hodnotí efektivnost všech aktiv v podniku. Ukazatel udává kolikrát se obrátí celková aktiva za účetní období. Výslednou hodnotu je vhodné porovnat s oborovým průměrem. (Kislingerová, 2007, s. 93)

$$\text{Obrat celkových aktiv} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Aktiva celkem}}$$

**Vzorec č. 13: Obrat celkových aktiv**  
(Zdroj: Kislingerová, 2007, s. 93)

#### **Obrat dlouhodobého majetku**

Obrat dlouhodobého majetku hodnotí efektivitu využití stálého majetku. Na tento ukazatel má vliv odepisování majetku. Při hodnocení je důležité dát si pozor na leasingové financování, pak by mohl být analyzovaný podnik nadhodnocen. (Knápková, Pavelková, Remeš, Šteker, 2017, s. 108)

$$\text{Obrat dlouhodobého majetku} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Dlouhodobý majetek}}$$

**Vzorec č. 14: Obrat dlouhodobého majetku**  
(Knápková, Pavelková, Remeš, Šteker, 2017, s. 108)

#### **Doba obratu pohledávek**

Tento ukazatel vyjadřuje ve dnech, za jak dlouhou dobu odběratel zaplatí za přijaté zboží či výrobky. Časový úsek se srovnává s dobou splatnosti vystavených faktur a oborovým průměrem. Výsledná hodnota by neměla být delší než doba splatnosti. (Knápková, Pavelková, Remeš, Šteker, 2017, s. 108)

$$\text{Doba obratu pohledávek} = \frac{\text{Průměrný stav pohledávek}}{\text{Tržby}} * 360$$

**Vzorec č. 15: Doba obratu pohledávek**  
(Zdroj: Knápková, Pavelková, Remeš, Šteker, 2017, s. 108)

### **Doba obratu závazků**

Doba obratu závazků udává, za kolik dnů je podnik schopen platit své krátkodobé závazky. Tato doba by měla být delší než doba obratu pohledávek, aby se podnik nedostal do platebních potíží. (Knápková, Pavelková, Remeš, Šteker, 2017, s. 109)

$$\text{Doba obratu závazků} = \frac{\text{Krátkodobé závazky}}{\text{Tržby}} * 360$$

**Vzorec č. 16: Doba obratu závazků**

(Zdroj: Knápková, Pavelková, Remeš, Šteker, 2017, s. 108)

### **Ukazatele zadluženosti**

Ukazatel zadluženosti sděluje, jaký mají mezi sebou vztah cizí a vlastní zdroje financování podniku. Zadluženost podniku přispívá částečně i k rentabilitě podniku, ale také k jeho nestabilitě. (Sedláček, 1999, s. 53)

### **Celková zadluženost**

Celková zadluženost podniku se vypočte, když cizí zdroje podělíme aktivy celkem. Čím je výsledná hodnota nižší, tím je podnik stabilnější a méně rizikový. Pro vlastníky je výhodnější vyšší hodnota tohoto ukazatele. (Sedláček, 2011, s. 63-64) Výsledná hodnota ukazatele by se měla pohybovat mezi 30 až 60 %. (Knápková, Pavelková, Remeš, Šteker, 2017, s. 88)

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{Cizí kapitál}}{\text{Celková aktiva}}$$

**Vzorec č. 17: Celková zadluženost**

(Zdroj: Rejnuš, 2014, s. 273)

### **Míra samofinancování**

Tento ukazatel udává, v jaké výši jsou aktiva podniku financována z vlastního kapitálu. (Rejnuš, 2014, s. 274)

$$\text{Míra samofinancování} = \frac{\text{Vlastní kapitál}}{\text{Celková aktiva}}$$

**Vzorec č. 18: Míra samofinancování**

(Zdroj: Rejnuš, 2014, s. 274)

### **Míra zadluženosti**

Míra zadluženosti udává poměr mezi cizím a vlastním kapitálem a vyjadřuje kapitálovou strukturu podniku. (Dluhošová, 2010, s. 116) Míra zadluženosti je jeden z rozhodujících faktorů pro banku, zda poskytne podniku úvěr. (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 86).

$$\text{Míra zadluženosti} = \frac{\text{Cizí zdroje}}{\text{Vlastní kapitál}}$$

**Vzorec č. 19: Míra zadluženosti**  
(Zdroj: Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 86)

### **Ukazatele likvidity**

Likvidita určuje, zda je podnik schopný hradit své závazky. (Knápková, 2010, s. 89) Pro dlouhodobou existenci podniku je likvidita nezbytnou podmínkou. (Kislingerová, 2007, s. 88)

### **Okamžitá likvidita**

Okamžitá likvidita neboli likvidita I. Stupně počítá pouze s peněžními prostředky a obchodovatelnými cennými papíry. (Rejnuš, 2014, s. 276) Doporučená hodnota by se měla pohybovat v rozmezí 0,2 - 0,5, v této škále je nejefektivnější využití finančních prostředků. (Knápková, Pavelková, 2010, s. 91)

$$\text{Hotovostní likvidita} = \frac{\text{Peněžní prostředky}}{\text{Krátkodobé závazky}}$$

**Vzorec č. 20: Okamžitá likvidita**  
(Zdroj: Kislingerová, 2010, s. 105)

### **Pohotová likvidita**

Likvidita II. stupně se počítá jako oběžná aktiva bez zásob, která jsou nejméně likvidní položkou, z důvodu prodání zásob pod svoji hodnotu. Hodnoty by se měly pohybovat okolo 1 - 1,5. (Rejnuš, 2014, s. 276)

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{\text{Oběžná aktiva} - \text{zásoby}}{\text{Krátkodobé závazky}}$$

**Vzorec č. 21: Pohotová likvidita**  
(Zdroj: Kislingerová, 2010, s. 105)

### Běžná likvidita

Likvidita III. stupně počítá se všemi oběžnými aktivy. Výsledná hodnota by měla vyjít v intervalu 1,5 - 2,5. (Rejnuš, 2014, s. 275)

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{Oběžná aktiva}}{\text{Krátkodobé závazky}}$$

Vzorec č. 22: Běžná likvidita  
(Zdroj: Kislingerová, 2010, s. 104)

### 2.4.4 Analýza soustav ukazatelů

#### Bonitní modely

Bonitní modely dokážou zhodnotit, zda je podnik dobrý nebo špatný jako celek. Výsledné hodnoty slouží k porovnání s ostatními podniky v oboru. (Rejnuš, 2014, s. 283) Modely jsou postaveny hlavně na teorii. (Sedláček, 1999, s. 92)

#### Index bonity

Index bonity se používá nejvíce v německy mluvících zemích. Tento bonitní model obsahuje šest ukazatelů, z nichž má největší váhu zisk před zdaněním podělen celkovými výkony a násoben koeficientem 5. Čím vyšší výsledná hodnota je, tím lepší je finanční situace hodnoceného podniku. (Sedláček, 1999, s. 110)

$$IB = 1,5 * X_1 + 0,08 * X_2 + 10 * X_3 + 5 * X_4 + 0,3 * X_5 + 0,1 * X_6$$

$X_1$  = cash flow/cizí zdroje

$X_2$  = celková aktiva/cizí zdroje

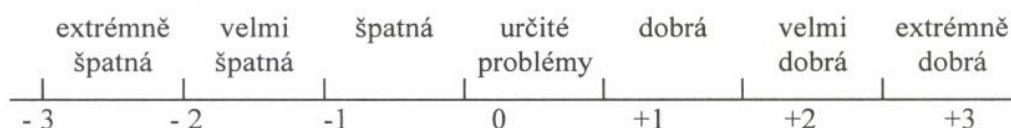
$X_3$  = zisk před zdaněním/celková aktiva

$X_4$  = zisk před zdaněním/celkové výkony

$X_5$  = zásoby/celkové výkony

$X_6$  = celkové výkony/celková aktiva

Vzorec č. 23: Index bonity  
(Zdroj: Sedláček, 1999, s. 110)



**Obrázek 2: Hodnotící stupnice indexu bonity**

(Zdroj: Sedláček, 1999, s. 110)

## Kralickův Quicktest

Kralickův Quicktest obsahuje čtyři rovnice, za výsledky těchto rovnic se dosadí bodové hodnocení a tyto body jsou dále použity v rovnici pro hodnocení finanční stability a hodnocení výnosnosti podniku. Zprůměrování těchto dvou čísel hodnotí celkovou situaci podniku.

Hodnocení finanční stability podniku:

$$R1 = \frac{\text{Vlastní kapitál}}{\text{aktiva celkem}}$$

$$R2 = \frac{(\text{cizí zdroje} - \text{peníze} - \text{účty u bank})}{\text{provozní cash flow}}$$

Hodnocení výnosnosti podniku:

$$R3 = \frac{\text{EBIT}}{\text{aktiva celkem}}$$

$$R4 = \frac{\text{provozní cash flow}}{\text{výkony}}$$

(Růčková, 2019, s. 89)

**Tabulka č. 5: Bodování výsledků Kralickova Quicktestu**

(Zdroj: Zpracování dle: Růčková, 2019, s. 89)

	0 bodů	1 bod	2 body	3 body	4 body
R1	< 0	0-0,1	0,1-0,2	0,2-0,3	> 0,3
R2	< 3	3-5	5-12	12-30	> 30
R3	< 0	0-0,08	0,08-0,12	0,12-0,15	> 0,15
R4	< 0	0-0,05	0,05-0,08	0,08-0,1	> 0,1

$$\text{Hodnocení finanční stability} = \frac{R1 + R2}{2}$$

$$\text{Hodnocení výnosové situace} = \frac{R3 + R4}{2}$$

$$\text{Hodnocení celkové situace} = \frac{\text{finanční stabilita} + \text{výnosová situace}}{2}$$

(Růčková, 2019, s. 89)



**Tabulka č. 6: Hodnocení výsledků**

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Růčková, 2011, s. 81)

Hodnota	Hodnocení
> 3	bonitní podnik
1-3	šedá zóna
< 1	finanční potíže

**Bankrotní modely**

Bankrotní modely jsou počítány pomocí soustav poměrových ukazatelů, těm jsou přiděleny různé váhy. Jejich součet se hodnotí pomocí doporučených hodnot a určuje tak, zda se jedná o finančně zdravý podnik či podnik, který se nachází na pokraji bankrotu. (Grünwald, Holečková, 2007, s. 183)

**Altmanův model (Z-skóre)**

Altmanův model vyhodnocuje finanční situaci podniku. Jedná se o jeden z nejpoužívanějších bankrotních modelů. U modelu je pro malé podniky těžké určit tržní hodnotu vlastního kapitálu, proto lze tuto hodnotu nahradit účetní hodnotou vlastního kapitálu. (Knápková, Pavelková, Remeš, Šteker, 2017, s. 132-133)

$$Z - skóre = 0,717 * X_1 + 0,847 * X_2 + 3,107 * X_3 + 0,420 * X_4 + 0,998 * X_5$$

$X_1$  = ČPK/aktiva

$X_2$  = nerozdělený zisk/aktiva

$X_3$  = EBIT/aktiva

$X_4$  = tržní hodnota vlastního kapitálu/ cizí zdroje

$X_5$  = tržby/aktiva

**Vzorec č. 24: Altmanův model**

(Zdroj: Dluhošová, 2010, s. 97)

**Hodnocení výsledků****Tabulka č. 7: Hodnocení výsledků**

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Růčková, 2011, s. 73)

Hodnota	Hodnocení
< 1,2	pásma bankrotu
$1,2 \leq Z \leq 2,9$	pásma šedé zóny
> 2,9	pásma prosperity

## Index IN

Inkou Neumaierovou a Ivanem Neumaierem byl sestaven na základě praktických zkušeností index důvěryhodnosti IN95 a postupem času se tento index měnil až k současně využívanému IN05. (Knápková, Pavelková, Remeš, Šteker, 2017, s. 133,134)

## Index IN05

$$IN05 = 0,13 * \frac{\text{aktiva}}{\text{cizí zdroje}} + 0,04 * \frac{EBIT}{\text{nákladové úroky}} + 3,97 * \frac{EBIT}{\text{aktiva}} \\ + 0,21 * \frac{\text{výnosy}}{\text{aktiva}} + 0,09 * \frac{OA}{\text{krátkodobé závazky}}$$

Vzorec č. 25: Index IN05

(Zdroj: Knápková, Pavelková, Remeš, Šteker, 2017, s. 134)

## Hodnocení výsledků

Tabulka č. 8: Hodnocení výsledků

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Knápková, Pavelková, Remeš, Šteker, 2017, s. 134)

Hodnota	Vyhodnocení
> 1,6	podnik tvoří hodnotu
$0,9 < IN \leq 1,6$	šedá zóna
< 0,9	podnik netvoří hodnotu

## 2.4.5 Strategická analýza

Strategická analýza je složitý proces, který zkoumá vnější faktory ovlivňující fungování podniku. Snaží se o dosažení konkurenční výhody pomocí předpovědi všech možností budoucího vývoje podniku. Je pro ni důležitý správný strategický odhad. Představuje rozložení určitého celku na specifické části a jejich vliv na podnik. (Sedláčková, Buchta, 2006, s. 8)

## PESTLE analýza

PESTLE analýza je jedna z metod strategické analýzy, která hodnotí faktory vnějšího prostředí. Faktory by v budoucnu mohly být reálnou a podstatnou hrozbou či příležitostí pro daný podnik. Těmito vnějšími faktory jsou politické faktory, ekonomické faktory, sociální faktory, technologické faktory, legislativní faktory a faktory ekologické. (Grasseová, Dubec, Řehák, 2010, s. 178, 179)

### **Politické faktory**

Za politické faktory může být považována forma a stabilita vlády a vlivy politických osobností. (Grasseová, Dubec, Řehák, 2010, s. 179)

### **Ekonomické faktory**

Ekonomické faktory jsou ovlivňovány makroekonomickými ukazateli. Pro podnik je důležité zaměřit se v této oblasti na vývoj hrubého domácího produktu, vývoj inflace a omezování vývozu a dovozu. (Růčková, 2019, s. 101)

### **Sociální faktory**

Mezi sociální faktory se řadí demografická charakteristika, a to například struktura obyvatel, dále makroekonomická charakteristika, kam se řadí míra nezaměstnanosti či dostupnost pracovní síly. (Grasseová, Dubec, Řehák 2010, s. 179)

### **Technologické faktory**

Mezi technologické faktory patří technologická úroveň. Jde zejména o rychlost realizace nových technologií, nové vynálezy a objevy. (Grasseová, Dubec, Řehák, 2010, s. 180)

### **Legislativní faktory**

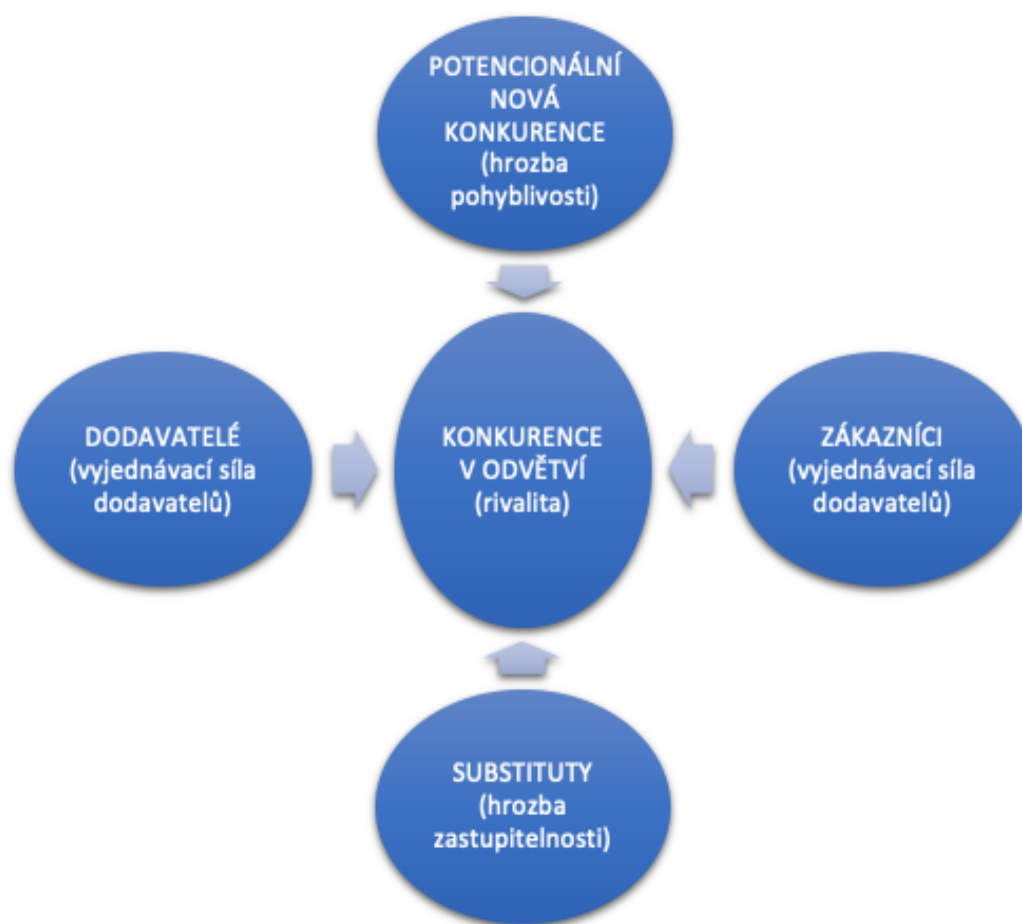
U legislativních faktorů jde o existenci zákonů, jejich vyložení a dodržování. (Růčková, 2019, s. 101)

### **Ekologické faktory**

Do ekologických faktorů se řadí přírodní a ekologické vlivy, globální hrozby či omezení související s ochranou životního prostředí. (Grasseová, Dubec, Řehák, 2010, s. 180)

### Porterův model pěti sil

Rivalita konkurentů, hrozba vstupu nových konkurentů, hrozba substitutů, vyjednávací síla dodavatelů a vyjednávací síla odběratelů, těchto pět sil musí podnik analyzovat dříve, než vstoupí na trh konkrétního odvětví. Ziskovost odvětví závisí na těchto pěti silách, které mají vliv na ceny, náklady a investice v daném odvětví. (Grasseová, Dubec, Řehák, 2010, s. 191)



**Obrázek č. 3: Pět sil**

(Zdroj: Vlastní zpracování dle Grasseová, Dubec, Řehák, 2010, s. 191)

## SWOT analýza

SWOT analýza se zaměřuje na charakteristiku silných a slabých stránek podniku (vnitřní situace podniku) a na charakteristiku příležitostí a rizik (vnější okolí). Někdy může být složité určit, zda je konkrétní charakteristika slabá či silná stránka podniku a daný jev hrozbou či příležitostí. Hrozby lze změnit na příležitosti, ale i některé příležitosti se mohou stát hrozbami. (Sedláčková, Buchta, 2006, s. 91)

Zkratka SWOT pochází z počátečních písmen anglických slov Strengths (silné stránky), Weaknesses (slabé stránky), Opportunities (příležitosti) a Threats (hrozby). (Keřkovský, Vykypěl, 2006, s. 121)

**Tabulka č. 9: SWOT analýza**

(Zdroj: Vlastní zpracování dle Keřkovský, Vykypěl, 2006, s. 121)

<b>S</b> - Silné stránky	<b>W</b> - Slabé stránky
<b>O</b> - Příležitosti	<b>T</b> - Hrozby

### 3 PŘEDSTAVENÍ ANALYZOVANÉHO PODNIKU

Tato část bakalářské práce představí analyzovanou společnost XYZ, s.r.o. a její konkurenční společnost.

#### 3.1 Základní informace analyzované společnosti

Zde jsou základní informace o společnosti. Podnik je představený pod fiktivním názvem XYZ, s.r.o. z toho důvodu, že si společnost nepřála být jmenována. Společnost se zabývá především výrobou a prodejem čistících strojů pro elektrotechnický průmysl a do nich určených kapalin. Byla založena přibližně před 20 lety a svoje výrobky dodává do téměř 40 států po celém světě.

Právní forma: Společnost s ručením omezeným

Stáří společnosti: 20 let

Základní kapitál: 200 000 Kč

Předmět podnikání:

- Výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona
- výroba nebezpečných chemických látek a nebezpečných chemických směsí
- prodej chemických látek a chemických směsí klasifikovaných jako vysoce toxické
- zámečnictví, nástrojářství. (Justice, 2021)

### 3.2 Konkurenční společnost

Největší konkurencí je pro analyzovaný podnik německá společnost, která působí na trhu přibližně 50 let. Ta má dceřiné společnosti v 7 státech po světě. Dceřiná společnost v České republice byla založena před 15 lety. Zabývá se hlavně výrobou mycích automatů a stolů a prodejem čistících kapalin pro elektrotechnický průmysl.

Právní forma: Společnost s ručením omezeným

Stáří společnosti: 15 let

Základní kapitál: 1 500 000 Kč

Předmět podnikání:

- Výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona
- výroba nebezpečných chemických látek a nebezpečných chemických směsí
- výroba, instalace, opravy elektrických strojů a přístrojů, elektronických a telekomunikačních zařízení
- obráběčství (Justice, 2021)

## 4 APLIKACE VYBRANÝCH METOD FINANČNÍ ANALÝZY A ZAJIŠTĚNÍ POTENCIONÁLNÍCH NEDOSTATKŮ

V této kapitole jsou aplikovány veškeré finanční analýzy z teoretické části na výše zmíněný podnik XYZ, s.r.o. za období 2016-2019. Výsledné hodnoty jsou poté porovnány s hodnotami doporučenými, oborovým průměrem či s konkurenční společností.

### 4.1 PESTLE analýza

V PESTLE analýze jsou zkoumány faktory vnějšího prostředí společnosti zakládající se na politických, ekonomických, sociálních, technologických, legislativních a ekologických faktorech.

#### Politické faktory

První rok sledovaného období byl předseda vlády Bohuslav Sobotka, od konce druhého sledovaného roku je na postu předsedy vlády Andrej Babiš. (Vláda, 2021)

Sledovaný podnik je nucen kontrolovat změny vládního nařízení, z toho důvodu, že u výrobků, které společnost vyrábí je nutné dodržovat bezpečnostní požadavky.

#### Ekonomické faktory

Na ekonomické faktory může mít vliv například inflace, hrubý domácí produkt či kurz.

Inflace je jeden z nejdůležitějších ekonomických faktorů. Největší nárůst cen ve sledovaném období byl v letech 2016-2017, kdy míra inflace vzrostla o 1,8 %.

**Tabulka č. 10: Míra inflace**

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Český statistický úřad – inflace, spotřebitelské ceny, 2021)

Míra inflace	2016	2017	2018	2019
	v %			
	0,7	2,5	2,1	2,8

Hrubý domácí produkt má ve sledovaných letech rostoucí tendenci, největšímu nárůstu HPD došlo v roce 2017, kdy narostl o 4,5 %, za tento nárůst mohla především zahraniční poptávka.



**Tabulka č. 11: Hrubý domácí produkt**

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Český statistický úřad – tvorba a užití HDP, 2021)

HDP	2016	2017	2018	2019
	v %			
	2,3	4,5	3,0	2,4

Podnik vyváží svoje výrobky do téměř 40 států po celém světě, proto je pro společnost důležité sledovat vývoj kurzu.

V eurech kurz České národní banky stoupá, proto může dojít k navýšení tržeb. Dolar měl v průběhu let klesající tendenci a poslední sledovaný rok v oproti předešlému roku vzrostl.

**Tabulka č. 12: Směnný kurz**

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Česká Národní Banka – kurzy devizového trhu EUR, USD, 2021)

Směnný kurz	2016	2017	2018	2019
	hodnota v Kč			
Kurz EUR/CZK	27,03	26,33	25,64	25,67
Kurz USD/CZK	24,44	23,36	21,73	22,93

### Sociální faktory

Na sociální faktory má vliv demografie. Na sledovanou společnost může mít vliv struktura obyvatel, míra nezaměstnanosti, volná pracovní místa.

Společnost požaduje po svých zaměstnancích ve výrobě střední vzdělání s technickým zaměřením.

Za sledované období v Jihomoravském kraji průměrně každý rok přibývá 2 500 mužů a 1 900 žen.

**Tabulka č. 13: Struktura obyvatel v Jihomoravském kraji**

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Český statistický úřad – složení obyvatelstva, 2021)

Struktura obyvatel v Jihomoravském kraji	2016	2017	2018	2019
Muži	577 723	580 152	582 516	585 254
Ženy	601 089	603 055	605 151	606 735

V letech 2016-2018 byl počet pracovních míst nízký vzhledem k počtu nezaměstnaných. Poslední sledovaný rok volná pracovní místa převýšila počet nezaměstnaných osob.

**Tabulka č. 14: Míra nezaměstnanosti v Jihomoravském kraji**

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Český statistický úřad – nezaměstnanost, 2021)

Míra nezaměstnanosti v Jihomoravském kraji	2016	2017	2018	2019
	6,11 %	4,6 %	3,86 %	3,48 %
	49 tis.	37,3 tis.	32 tis.	26,2 tis.

**Tabulka č. 15: Volná pracovní místa v Jihomoravském kraji**

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Český statistický úřad, nezaměstnanost, 2021)

Volná pracovní místa v Jihomoravském kraji	2016	2017	2018	2019
	11 228	16 826	24 014	26 816

### Technologické faktory

Financování vědy a výzkumu stále roste. V roce 2019 výdaje na vědu a výzkum narostly o 8,6 % oproti roku 2018. Tyto výdaje byly ve výši 111,6 miliardy korun. (Český statistický úřad – výzkum, vývoj a technologie, 2021)

Společnost je aktivní v oblasti výzkumu. Zabývá se vývojem, výzkumem a testováním nových technologií, společnost také čerpá dotace určené tomu. Ve sledovaném období měla náklady na výzkum v hodnotě 2,5 milionů korun. Všechny stroje jsou vyráběny z kvalitní nerezové oceli s certifikátem AISI a veškeré kapaliny jsou vyráběny v souladu s normami ISO 9001. Svoje výrobky přizpůsobuje podle požadavků zákazníků a roce 2016 se společnost stěhovala do větší budovy, z důvodu rozšíření podniku.

### Legislativní faktory

Společnost se jako každá jiná musí řídit zákony, vyhláškami, nařízeními a dalšími předpisy. Společnost XYZ, s.r.o. spadá pod CZ-NACE C 20, tedy výroba chemických látek a chemických přípravků. Proto se musí řídit zákonem č. 350/2011 Sb., což je zákon o chemických látkách a chemických směsích. Tento zákon navazuje na předpisy Evropské unie. Dále je to například 563/1991 Sb. zákon o účetnictví, 586/1992 Sb. zákon o daních z příjmu či 262/2006 Sb. zákoníkem práce.

### Ekologické faktory

V posledních letech je pro Evropskou unii, státy i občany důležitá ochrana životního prostředí. Proto se společnost musí snažit o snížení negativních dopadů z výrobní činnosti. Podniky jsou omezovány řadou ekologických norem a nařízení. Za jejich nedodržení hrozí společností velké sankce.

## **4.2 Porterův model pěti sil**

Porterův model pěti sil je vnější analýza, která zkoumá konkurenční prostředí sledované společnosti. Tato analýza se zabývá pěti faktory, rivalitou konkurentů v odvětví, hrozbou vstupu nových konkurentů, hrozbou substitutů, vyjednávací silou dodavatelů a vyjednávací silou odběratelů.

### **Rivalita konkurentů**

Na trhu je spousta konkurentů, které nabízí podobné výrobky jako analyzovaná společnost, avšak jako jedna z mála upravuje svoje výrobky přímo pro konkrétní odběratele. V České republice proto nemá tak vysokou konkurenci, ale celosvětově je těžší se uchytit na trhu. Společnost spolupracuje s řadou větších podniků, kterým vyrábí produkty na míru. Momentálně má více jak 400 odběratelů, kteří u sledované společnosti opakovaně nakupují.

### **Hrozba vstupu nových konkurentů**

Vstup do průmyslového odvětví je finančně náročný, zejména pro nákup výrobních technologií a zaplacení kvalifikované pracovní síly. Společnost vyrábí mycí stroje na procesory a čisticí kapaliny do nich určené, a proto by pro nové konkurenty bylo těžké přebírat odběratele již existujícím společností.

### **Hrozba substitutů**

Substituty jsou produkty, kterými by mohl odběratel nahradit nabízené výrobky. Vzhledem ke dlouhodobým spolupracím mezi sledovanou společností a jejich největšími odběrateli podniku v nejbližší době nehrozí nahrazení, že by jejich produkty byly nahrazeny jinými. Společnost vyrábí speciální stroje, do kterých je vhodná jen kapalina přímo od nich.

Hrozbou by pro společnost mohlo být nahrazení těchto čisticích kapalin, kdyby někdo vyrobil mycí kapalinu, kterou lze použít i do mycích strojů od společnosti XYZ, s.r.o. a prodával ji levněji. Bylo by to ale náročné a nákladné, proto se dá předpokládat, že v blízké době společnosti nahrazení substituty nehrozí.

### **Vyjednávací síla dodavatelů**

Společnost se snaží udržovat se svými dodavateli dlouholeté spolupráce a uzavírá smlouvy o budoucích dodávkách. Tak eliminuje rizika s nedodáním materiálu a hledáním nových dodavatelů. Společnost si spoustu zdrojů potřebných pro výrobu zajišťuje vlastní činností, proto na svých dodavateli není tolik závislá.

### **Vyjednávací síla odběratelů**

Společnost se zaměřuje hlavně na kvalitu výrobků, které nabízí. Svým zákazníkům také nabízí prodlouženou záruku a pozáruční servis mycích strojů. Podnik se snaží být se zákazníky v neustálém kontaktu a snaží se pomoci najít řešení možných problémů. Zákazníci, kteří vlastní mycí stroj od společnosti XYZ, s.r.o. potřebují speciální mycí kapaliny, které nabízí pouze sledovaná společnost, proto jsou odběratelé nuceni opakovaně nakupovat od sledované společnosti.

## **4.3 Analýza absolutních ukazatelů**

Analýza absolutních hodnot je rozdělena na horizontální a vertikální analýzu, kde jsou vždy vypočteny aktiva a pasiva společnosti. Na závěr je provedena horizontální analýza výkazu zisků a ztrát.

### **4.3.1 Horizontální a vertikální analýza**

Horizontální analýza představuje meziroční změny aktiv a pasiv ve sledovaném období. Výsledné hodnoty jsou uvedené jak v absolutních hodnotách, tak i v procentech.

Vertikální analýza zobrazuje procentuální podíl aktiv a pasiv na celkových aktivech a pasivech, které představují 100 %.

### **4.3.2 Horizontální a vertikální analýza aktiv**

Analýzovaná společnost ve sledovaném období, a to v letech 2016-2019 vykazovala rostoucí tendenci celkových aktiv. Ve všech letech představují největší podíl na aktivech oběžná aktiva, těmi jsou z 87,13 % - 92,19 % tvořena aktiva celková.

Největší nárůst celkových aktiv o 18,75 % byl zaznamenán v roce 2018, která vzrostla o 11 648 tis. Kč. Za tento nárůst může především zvýšení zásob, které vzrostly z 24 488 tis. Kč na 35 125 tis. Kč. Zásoby měly v období 2016-2018 rostoucí tendenci, poslední sledovaný rok se zmenšily o 18,53 %, tedy 5 491 tis. Kč oproti roku předešlému.

Krátkodobé pohledávky měly po celé sledované období rostoucí tendenci. V roce 2017 se zvýšily o 102,46 % (10 875 tis. Kč) oproti předešlému roku, což bylo nejvíc za celé období. V roce 2018 narostly o 13,42 % (2 883 tis. Kč). A poslední sledovaný rok se krátkodobé pohledávky z 24 372 tis. Kč navýšily na 33 552 tis. Kč, čemuž odpovídá 37,14 %.

Peněžní prostředky měly v období 2016–2018 tendenci klesající. Ve druhém sledovaném roce peněžní prostředky klesly o 32,82 % z původní hodnoty 9 541 tis. Kč na hodnotu 6 410 tis. Kč. V roce 2018 klesly o dalších 23,82 % (1 527 tis. Kč) oproti minulému roku. Poslední rok peněžní prostředky vzrostly o 93,55 %, tedy na 9 451 tis. Kč a tím se dostaly do podobné výše jako byly první sledovaný rok.

Dlouhodobý majetek je v aktivech zastoupen pouze 6,12 % - 11,61 %. Nejvyšší podíl na celkových aktivech měl v roce 2017, kdy jeho hodnota činila 7 211 tis. Kč. To bylo způsobeno především dlouhodobým hmotným majetkem, který má na dlouhodobém majetku po celé období největší podíl.

**Tabulka č. 16: Horizontální analýza aktiv**

(Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společnosti XYZ, s.r.o.)

Horizontální analýza aktiv	2016-2017		2017-2018		2018-2019	
	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %
Aktiva celkem	5 528	9,77	11 648	18,75	8 512	11,54
Dlouhodobý majetek	3 748	125,22	-610	-8,46	1 102	16,69
Dlouhodobý nehmotný majetek	-189	-145,38	669	83,73	172	17,71
Dlouhodobý hmotný majetek	3 937	125,22	-1 279	-18,06	930	16,03
Oběžná aktiva	1 956	3,75	11 149	20,59	7 352	11,26
Zásoby	1 578	6,89	10 637	43,44	-5 491	-18,53
Krátkodobé pohledávky	10 875	102,46	2 883	13,42	9 052	37,14
Peněžní prostředky	-3 131	-32,82	-1 527	-23,82	4 568	93,55
Časové rozlišení aktiv	-176	-18,35	1 109	141,63	58	3,07

**Tabulka č. 17: Vertikální analýza aktiv**

(Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společnosti XYZ, s.r.o.)

Vertikální analýza aktiv	2016	2017	2018	2019
	v %			
Aktiva celkem	100	100	100	100
Dlouhodobý majetek	6,12	11,61	8,95	9,36
Dlouhodobý nehmotný majetek	0,56	0,21	1,08	1,18
Dlouhodobý hmotný majetek	5,55	11,40	7,86	8,18
Oběžná aktiva	92,19	87,13	88,49	88,27
Zásoby	40,48	39,41	47,61	36,01
Krátkodobé pohledávky	18,75	34,59	33,03	40,62
Peněžní prostředky	16,86	10,32	6,62	11,48
Časové rozlišení aktiv	1,69	1,26	2,56	2,37

#### 4.3.3 Horizontální a vertikální analýza pasiv

Podnik ve sledovaném období, a to v letech 2016-2019 vykazoval rostoucí tendenci celkových pasiv, stejně jako u aktiv, na základě bilanční rovnice, kdy se aktiva musí rovnat pasivům. Podíl vlastního kapitálu na celkových pasivech se pohyboval v rozmezí 53 % - 62 %. Vlastní kapitál měl v průběhu sledovaného období rostoucí tendenci, poslední sledovaný rok měl tedy nejvyšší hodnotu, a to 50,5 milionů Kč. Cizí zdroje měly na začátku sledovaného období 46,42% podíl z celkových pasiv a klesly na 38,65% podíl. Základní kapitál se ve sledovaném období neměnil a zůstal ve výši 200 tis. Kč.

Největší část na vlastním kapitálu zabírá hospodářský výsledek minulých let ten se pohybuje v rozmezí 34-53 %. Výsledek hospodaření z běžného období v roce 2017 vzrostl z pouhých 483 tis. Kč na 11 559 tis. Kč, což je o 2 293,17 %. Nízký zisk v roce 2016 byl způsobený především přesunem celé společnosti, do nové lokace s větší výrobní halou. V roce 2018 výsledek hospodaření z běžného období vzrostl o dalších 62,54 % (7 229 tis. Kč), v posledním roce klesl o 28,99 %, tedy na 13 342 tis. Kč.

Dlouhodobé závazky byly v průběhu let 2016-2018 zcela splaceny, v roce 2017 klesly o 47,62 % (3 756 tis. Kč), v roce 2018 o 51,06 % (2 110 tis. Kč). V posledním sledovaném roce klesly o posledních 2 022 Kč a na konci roku společnost už neměla žádné dlouhodobé závazky.

Krátkodobé pohledávky měly tendenci rostoucí. Každý rok vzrostly průměrně o 18,5 %. Ve sledovaném období vzrostly z 18 387 tis. Kč na 30 744 tis. Kč. Krátkodobé závazky,

mají největší podíl na cizím kapitálu. A na podíle celkových pasiv se pohybují v rozmezí 32-38 %.

V roce 2017 byly společností založeny rezervy v hodnotě 970 tis. Kč, tyto rezervy se v roce 2018 navýšily o 140 tis. Kč (14,43 %). V posledním sledovaném roce 2019 byla z rezerv využita částka 52 tis. Kč.

**Tabulka č. 18: Horizontální analýza pasiv**

(Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společnosti XYZ, s.r.o.)

Horizontální analýza pasiv	2016-2017		2017-2018		2018-2019	
	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %
Pasiva celkem	5 528	9,77	11 648	18,75	8 512	11,54
Vlastní kapitál	5 031	16,59	9 287	26,27	5 842	13,09
Základní kapitál	0	-	0	-	0	-
VH minulých let	-6 045	-20,41	2 058	8,73	13 288	51,83
VH běžného účetního období	11 076	2 293,17	7 229	62,54	-5 446	-28,99
Cizí zdroje	497	1,89	2 360	8,82	2670	9,17
Závazky	-473	-1,8	2 220	8,60	2 722	9,71
Rezervy	970	100	140	14,43	-52	-4,68
Dlouhodobé závazky	-3 756	-47,62	-2 110	-51,06	-2 022	-100
Krátkodobé závazky	3 283	-49,00	137	84,57	-127,0	-42,00
Časové rozlišení pasiv	0	-	1	-	0	-

**Tabulka č. 19: Vertikální analýza pasiv**

(Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společnosti XYZ, s.r.o.)

Vertikální analýza pasiv	2016	2017	2018	2019
	v %			
Pasiva celkem	100	100	100	100
Vlastní kapitál	53,58	56,91	60,51	61,35
Základní kapitál	0,35	0,32	0,27	0,24
Ážio a kapitálové fondy	-	-	-	-
Fondy ze zisku	0,04	0,03	0,03	0,02
VH minulých let	52,34	37,95	34,75	47,30
VH běžného účetního období	0,85	18,60	25,47	16,21
Cizí zdroje	46,42	43,09	39,49	38,65
Závazky	46,42	41,53	37,98	37,36
Rezervy	0,00	1,56	1,50	1,29
Dlouhodobé závazky	13,94	6,65	2,74	0,00
Krátkodobé závazky	32,48	34,88	35,24	37,36
Časové rozlišení pasiv	0	0	0	0

#### **4.3.4 Horizontální analýza výkazu zisků a ztrát**

Hodnoty výsledku hospodaření za účetní období mají v letech 2016-2018 rostoucí tendenci v roce 2019 klesl. V roce 2017 zaznamenala společnost největší nárůst o 11 076 tis. Kč (2 293,17 %), v nadcházejícím roce výsledek hospodaření vzrostl o částku o 7 229 tis. Kč, tedy o 62,54 % oproti minulému účetnímu období. V posledním sledovaném roce výsledek hospodaření za účetní období klesl o 5 446 tis. Kč (28,99 %).

Tyto výsledky jsou zapříčiněny provozním výsledkem hospodaření, který měl ve sledovaném období stejný průběh jako výsledek hospodaření za účetní období. V roce 2017 vzrostl o 1 255,25 % (14 109 tis. Kč), v roce 2018 se zvětšil o 60,03 % (9 144 tis. Kč) a v posledním sledovaném roce zaznamenal opět pokles o 28,5 % (6 948 tis. Kč).

Největší změna, která ovlivnila provozní výsledek hospodaření byla v tržbách z prodeje vlastních výrobků a služeb a ve výkonové spotřebě. Tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb se v prvním sledovaném období 2016-2017 kladně změnila o 51,72 % (29 711 tis. Kč). V roce 2018 stoupla nejvíc za celé sledované období o 34,8 % (30 333 tis. Kč) a poslední rok 2019 vzrostla o dalších 4,12 % (4 841 tis. Kč). Výkonová spotřeba v prvním sledovaném roce stoupla o 30,59 % (15 193 tis. Kč), mezi lety 2017-2018 vzrostla o dalších 41,11 % (26 663 tis. Kč) a v roce 2019 se snížila o 12,01 %, tedy o 10 994 tis. Kč.

Finanční výsledek hospodaření byl ve všech sledovaných letech záporný. V roce 2017 klesl z -547 tis. Kč na -786 tis. Kč. V dalším roce klesl o dalších 286 tis. Kč. Poslední sledovaný rok hodnota stoupla o 137 tis. Kč a byl tedy v roce 2019 -935 tis. Kč.



**Tabulka č. 20: Horizontální analýza výkazů zisků a ztrát**  
(Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společnosti XYZ, s.r.o.)

Horizontální analýza	2016-2017		2017-2018		2018-2019	
	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %
Tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb	29 711	51,72	30 333	34,80	4 841	4,12
Výkonová spotřeba	15 193	30,59	26 663	41,11	-10 994	-12,01
Změna stavu zásob vlastní činnosti	5 596	139,73	-12 865	-808,61	18 395	163,16
Osobní náklady	975	6,74	8 962	58,01	3 563	14,60
Ostatní provozní výnosy	7 884	155,84	-4 792	-37,02	245	3,01
Ostatní provozní náklady	8 818	336,05	-6 764	-59,12	-1 191	-25,46
Provozní VH	14 109	1255,25	9 144	60,03	-9 948	-28,50
Výnosové úroky a podobné výnosy	-13	-6,40	-27	-14,21	-46	-28,22
Ostatní finanční výnosy	517	1988,46	-99	-18,23	108	24,32
Ostatní finanční náklady	786	159,11	75	5,86	-22	-1,62
Finanční VH	-239	43,69	-286	36,39	137	-12,78
VH za účetní období	11 076	2 293,17	7 229	62,54	-5 446	-28,99

#### 4.4 Analýza rozdílových ukazatelů

V analýze rozdílových ukazatelů se hodnotí, jak dokáže analyzovaná společnost platit své závazky. Pro výpočty byl použit čistý pracovní kapitál, čisté pohotové prostředky a čistý peněžně-pohledávkový finanční fond.

##### 4.4.1 Čistý pracovní kapitál

Ve všech sledovaných letech je výsledná hodnota čistého pracovního kapitálu z pohledu manažera kladná. To znamená, že společnost dokáže hradit své závazky za pomoci oběžných aktiv dokonce i vícenásobně.

Po celé sledované období rostou jak oběžná aktiva, tak i cizí krátkodobý kapitál. V prvním sledovaném roce měl čistý pracovní kapitál hodnotu 33 793 tis. Kč. V roce 2017 se čistý pracovní kapitál snížil na 32 466 tis. Kč kvůli většímu nárůstu cizího krátkodobého kapitálu ve srovnání s oběžnými aktivy. V roce 2018 došlo k největšímu nárůstu oběžného majetku o 11 149 tis. Kč a ČPK stoupl na 39 285 647 tis. Kč. V posledním sledovaném roce se čistý pracovní kapitál zvýšil na 41 893 tis. Kč, i přesto že v roce 2019 došlo k největšímu nárůstu krátkodobých cizích zdrojů.

**Tabulka č. 21: Čistý pracovní kapitál z pohledu manažera**

(Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společnosti XYZ, s.r.o.)

Čistý pracovní kapitál z pohledu manažera	2016	2017	2018	2019
	v tis. Kč			
Oběžná aktiva	52 180	54 136	65 285	72 637
Cizí krátkodobý kapitál	18 387	21 670	26 000	30 774
Čistý pracovní kapitál	33 793	32 466	39 285	41 893

Čistý pracovní kapitál z pohledu investora měl stejný průběh jako z pohledu manažera. V roce 2016 vyšel čistý pracovní kapitál na 34 752 tis. Kč. Druhý sledovaný rok, tj. rok 2017 měl hodnotu nejnižší, tedy 33 249 tis. Kč. To bylo zapříčiněno nárůstem dlouhodobého majetku, který vzrostl o 4 258 tis. Kč. V roce 2018 čistý pracovní kapitál vzrostl nejvíc, a to o 7 927 tis. Kč na 41 176 tis. Kč. Toto zvýšení bylo způsobeno nárůstem dlouhodobých pasiv, konkrétně díky nárůstu výsledku hospodaření z běžného období. V posledním sledovaném roce vzhledem k nárůstu dlouhodobého kapitálu ukazatel vzrostl o 2 666 tis. Kč na 43 842 tis. Kč.

**Tabulka č. 22: Čistý pracovní kapitál z pohledu investora**

(Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společnosti XYZ, s.r.o.)

Čistý pracovní kapitál z pohledu investora	2016	2017	2018	2019
	v tis. Kč			
Dlouhodobá pasiva	38 215	40 460	47 777	51 545
Dlouhodobý majetek	3 463	7 211	6 601	7 703
Čistý pracovní kapitál	34 752	33 249	41 176	43 842

### Čisté pohotové prostředky

Čisté pohotové prostředky berou v úvahu jen peněžní prostředky v pokladně a na bankovních účtech, jedná se totiž o nejlikvidnější oběžná aktiva. Sledovaná společnost nedokáže hradit své okamžitě splatné závazky ze svých peněžních prostředků. Tento ukazatel měl v průběhu let klesající tendenci. V prvním sledovaném roce společnosti na úhradu všech krátkodobých závazků chybělo 8 946 tis. Kč a v posledním roce se částka dostala na 21 293 tis. Kč.

**Tabulka č. 23: Čisté pohotové prostředky**

(Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společnosti XYZ, s.r.o.)

Čistý pohotové prostředky	2016	2017	2018	2019
	v tis. Kč			
Peněžní prostředky	9 541	6 410	4 883	9 451
Krátkodobé závazky	18 387	21 670	26 000	30 744
Čistý pohotové prostředky	-8 846	-15 260	-21 117	-21 293

**Čistý peněžně-pohledávkový finanční fond**

Čistý peněžně-pohledávkový finanční fond je střední cesta mezi čistým pracovním kapitálem a čistými pohotovými prostředky, protože jsou z oběžných aktiv vyřazeny zásoby jako nejméně likvidní položka oběživ. Z výsledných hodnot je jednoznačné, že společnost nemá problémy platit své krátkodobé závazky, to především díky vysokým krátkodobým pohledávkám. Čistý peněžní majetek ve sledovaném období měl nejvyšší hodnotu v roce 2019 s výslednou hodnotou 12 259 tis. Kč.

**Tabulka č. 24: Čistý peněžní majetek**

(Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společnosti XYZ, s.r.o.)

Čistý peněžní majetek	2016	2017	2018	2019
	v tis. Kč			
Oběžná aktiva	52 180	54 136	65 285	72 637
Zásoby	22 910	24 488	35 125	29 634
Krátkodobé závazky	18 387	21 670	26 000	30 744
Čistý peněžní majetek	10 883	7 978	4 160	12 259

**4.5 Analýza poměrových ukazatelů**

V této analýze jsou použity ukazatele rentability, aktivity, zadluženosti a likvidity. Výsledné hodnoty jsou porovnávány s oborovým průměrem a konkurenční společností pro lepší představení finanční situace podniku.

**4.5.1 Ukazatele rentability**

Ukazatel rentability vyhodnocuje výnosnost a efektivnost vloženého kapitálu. Pro zjištění rentability společnosti je použita rentabilita tržeb, rentabilita celkových aktiv, rentabilita vlastního kapitálu a rentabilita úplného kapitálu. Výsledné hodnoty jsou srovnány s oborovým průměrem a konkurenční společností.

V roce 2016 měla společnost XYZ, s.r.o. nízký výsledek hospodaření, proto jsou rentability v prvním roce nízké. Stejný rok měl konkurenční podnik ve výsledku hospodaření ztrátu, proto v prvním sledovaném roce vychází ukazatelé rentability záporně.

### Rentabilita tržeb

Pro výpočet rentability tržeb je použit výsledek hospodaření před zdaněním. Tento ukazatel ukazuje, jaký podíl mají tržby na zisku. V roce 2016 společnost zaznamenala hodnotu ROS pouze 0,99 %, za toto výkyv může nízký výsledek hospodaření, který se nadcházející roky urovnal. V roce 2017 výsledek hospodaření vzrostl a zapříčinil tak i navýšení rentability tržeb na 16,02 %. V roce 2018 hodnota ukazatele stoupla na 19,44 % a poslední rok klesla na 13,16 %. Společnost XYZ, s.r.o. vyjma prvního sledovaného roku převyšuje oborový průměr.

Konkurenční společnost převyšuje v posledních třech sledovaných letech oborový průměr i překračuje hodnoty sledovaného podniku. V posledním sledovaném roce hodnota byla nejvyšší, ta vzrostla na 30,2 %.

#### Tabulka č. 25: Rentabilita tržeb

(Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společnosti XYZ, s.r.o., konkurenční společnosti a statistiky MPO Finanční analýza podnikové sféry 2016-2019)

Rentabilita tržeb	2016	2017	2018	2019
	v %			
Hodnocení podniku	0,99	16,02	19,44	13,16
Konkurent	-28,47	25,48	26,61	30,20
Oborový průměr	7,85	7,70	6,48	5,93

### Rentabilita celkových aktiv

Rentabilita celkových aktiv je ve období 2017-2019 vyšší, než je oborový průměr a v celém sledovaném období vyšší než u konkurenční společnosti. V období 2016–2018 měl ukazatel rostoucí tendenci. V prvním sledovaném roce byla hodnota pouhých 1,02 %. V roce 2017 hodnota vzrostla na 23,25 % a následující rok na 31,59 %. V roce 2019 podnik evidoval pokles na 20,04 %. Sledovaná společnost má tedy poslední 3 roky vysokou výnosnost vložených aktiv.

Konkurenční společnost je na tom v letech 2016-2018 hůře než společnost sledovaná. Ve sledovaném období má rostoucí tendenci. V letech 2017, 2018 a 2019 se drží

nad oborovým průměrem. Poslední sledovaný rok dosáhla hodnoty 32,11 %, kterou měla jako jediný rok vyšší než společnost XYZ, s.r.o.

**Tabulka č. 26: Rentabilita celkových aktiv**

(Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společnosti XYZ, s.r.o., konkurenční společnosti a statistiky MPO Finanční analýza podnikové sféry 2016-2019)

Rentabilita celkových aktiv	2016	2017	2018	2019
	v %			
Hodnocení podniku	1,02	23,25	31,59	20,04
Konkurent	-15,71	19,56	27,03	32,11
Oborový průměr	10,47	10,47	10,47	10,47

**Rentabilita vlastního kapitálu**

Výnosnost vlastního kapitálu má v prvních třech sledovaných letech rostoucí tendenci. Podnik měl v roce 2016 nejnižší hodnotu 1,59 %. Následující rok tato hodnota stoupla na 32,69 %. V roce 2018 byla výsledná hodnota nejvyšší 42,08 %. Rentabilita vlastního kapitálu je u sledovaného podniku v období 2017-2019 výrazně vyšší než oborový průměr a v prvních třech sledovaných letech než i konkurenční podnik.

Konkurenční společnost má v průběhu sledovaného období rostoucí tendenci a v posledních třech sledovaných letech se drží nad oborovým průměrem. V roce 2019 měla nejvyšší výslednou hodnotu, a to 33,10 %.

**Tabulka č. 27: Rentabilita vlastního kapitálu**

(Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společnosti XYZ, s.r.o., konkurenční společnosti a statistiky MPO Finanční analýza podnikové sféry 2016-2019)

Rentabilita vlastního kapitálu	2016	2017	2018	2019
	v %			
Hodnocení podniku	1,59	32,69	42,08	26,43
Konkurent	-21,85	24,29	27,84	33,10
Oborový průměr	14,19	14,99	13,00	12,00

**Rentabilita vloženého kapitálu**

Rentabilita vloženého kapitálu měla ve sledovaném období stejný průběh jako ostatní ukazatelé rentability. Nejnižší hodnoty rentability vloženého kapitálu společnost tedy dosahovala v prvním sledovaném roce, a to s výsledkem 1,51 %. Následující dva roky tento ukazatel vzrostl, a to v roce 2017 na hodnotu 36,58 % a v roce 2018 na nejvyšší hodnotu za celé sledované období 49,94 %. Poslední sledovaný rok rentabilita vloženého

kapitálu klesla na 32,67 %. Společnost v letech 2017, 2018 a 2019 měla oproti oborovému průměru velmi vysoké výsledné hodnoty.

Konkurenční společnost stejně jako u ostatních ukazatelů rentability měla v prvním roce hodnotu zápornou. Nejvyšší hodnotu 39,31 % konkurenční podnik dosáhl v roce 2019. V letech 2017, 2018 a 2019 převýšil oborový průměr a v posledním roce i hodnocenou společnost.

**Tabulka č. 28: Rentabilita vloženého kapitálu**

(Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společnosti XYZ, s.r.o., konkurenční společnosti a statistiky MPO Finanční analýza podnikové sféry 2016-2019)

Rentabilita vloženého kapitálu	2016	2017	2018	2019
	v %			
Hodnocení podniku	1,51	36,58	49,94	32,67
Konkurent	-21,72	28,06	33,05	39,31
Oborový průměr	15,72	14,83	12,98	12,30

#### 4.5.2 Ukazatele aktivity

Ukazatel aktivity ukazuje, jak společnost dokáže efektivně využívat svá aktiva. Výsledky jsou porovnány s oborovým průměrem a konkurenční společností. Je zde vyhodnocen obrat celkových aktiv, obrat stálých aktiv, doba obratu pohledávek a doba obratu závazků. Doby obratu jsou uvedeny ve dnech.

##### Obrat celkových aktiv

Obrat celkových aktiv společnosti se pohybuje v rozmezí 1,03-1,62, které jsou až na rok 2016 vyšší v porovnání s oborovým průměrem. První rok se hodnota s oborovým průměrem lišila o pouhý 0,01. Nejnížší hodnotu 1,03 měla v roce 2016 a nejvyšší 1,62 v roce 2018.

Konkurenční společnost měla hodnotu obratu celkových aktiv nižší než společnost sledovaná, tak i nižší než oborový průměr. Ve sledovaných letech měla rostoucí tendenci, pohybovala se v rozmezí 0,55-1,06.

**Tabulka č. 29: Obrat celkových aktiv**

(Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společnosti XYZ, s.r.o., konkurenční společnosti a statistiky MPO Finanční analýza podnikové sféry 2016-2019)

Obrat celkových aktiv	2016	2017	2018	2019
Hodnocení podniku	1,03	1,45	1,62	1,52
Konkurent	0,55	0,66	1,02	1,06
Oborový průměr	1,04	1,05	1,36	1,36

**Obrat stálých aktiv**

Obrat stálých aktiv se v celém sledovaném období pohybuje vysoce nad oborovým průměrem. Nejnižší hodnotou společnost dosáhla v roce 2017 12,51. V ostatních letech se hodnoty pohybují v rozmezí 16,28-18,16.

Konkurenční podnik dosahuje ve všech letech větších hodnot, než je oborový průměr. V roce 2017 měl nejvyšší hodnotu, a to 44,80, kdy hodnota jako jediný rok byla vyšší než u hodnocené společnosti. Nejnižší hodnotu 8,18 měla společnost v posledním sledovaném roce.

**Tabulka č. 30: Obrat stálých aktiv**

(Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společnosti XYZ, s.r.o., konkurenční společnosti a statistiky MPO Finanční analýza podnikové sféry 2016-2019)

Obrat stálých aktiv	2016	2017	2018	2019
Hodnocení podniku	16,82	12,51	18,16	16,28
Konkurent	14,61	44,80	8,53	8,18
Oborový průměr	2,85	2,99	2,86	2,83

**Doba obratu pohledávek**

Doba obratu pohledávek u společnosti XYZ, s. r. o. se po celé období pohybuje okolo 2 měsíců. V letech 2016-2018 byla tato doba nižší, než je oborový průměr, v posledním roce se doba lišila o 15 dní.

Konkurenční společnost měla u doby obratu pohledávek v letech 2016-2018 klesající tendenci. V roce 2016 měla doba obratu nejvyšší, ta vycházela na 172 dní, tedy více než půl roku. V roce 2018 byl ukazatel nejnižší s hodnotou 88 dní. Poslední sledovaný rok doba obratu pohledávek vzrostla na 100 dní.

**Tabulka č. 31: Doba obratu pohledávek**

(Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společnosti XYZ, s.r.o., konkurenční společnosti a statistiky MPO Finanční analýza podnikové sféry 2016-2019)

Doba obratu pohledávek	2016	2017	2018	2019
Hodnocení podniku	50	63	59	79
Konkurent	172	170	88	100
Oborový průměr	68	65	66	64

**Doba obratu závazků**

Doba obratu závazků je u společnosti první dva roky vyšší, než je oborový průměr a letech 2016, 2018 a 2019 také vyšší než doba obratu závazků u konkurenční společnosti. Doba obratu závazků v průběhu sledovaných se pohybovala mezi 78-114 dny. Společnost tedy za svoje závazky platila v průměru za 2,5–4 měsíce. Doba obratu závazků dodržuje doporučení, že by měla být delší než doba obratu pohledávek, aby se podnik nedostal do platebních potíží.

Konkurenční podnik měl kolísavou tendenci. V prvních dvou letech byl nad oborovým průměrem. V roce 2018 a 2019 doba obratu závazků klesla přibližně na polovinu oproti předešlým letem. Nejvyšší hodnotu měla v roce 2017 s 114 dny a v roce 2018 nejnižší, kdy klesla doba obratu závazků na pouhých 39 dní.

**Tabulka č. 32: Doba obratu závazků**

(Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společnosti XYZ, s.r.o., konkurenční společnosti a statistiky MPO Finanční analýza podnikové sféry 2016-2019)

Doba obratu závazků	2016	2017	2018	2019
Hodnocení podniku	114	86	78	88
Konkurent	98	114	39	43
Oborový průměr	77	75	82	90

**4.5.3 Ukazatele zadluženosti**

Ukazatel zadluženosti znázorňuje, do jaké míry jsou podniková aktiva financována dluhem. Pomocí tohoto ukazatele je vypočtena celková zadluženost společnosti, míra samofinancování a míra zadluženosti.

**Celková zadluženost**

Celková zadluženost hodnoceného podniku měla na rozdíl od oborového průměru klesající tendenci. Zadluženost klesla za celé období z 45,91 % na 38,65 %. První sledovaný rok měla společnost stejnou celkovou zadluženost jak oborový průměr, tedy



45,91 %. Po celé období se společnost XYZ, s.r.o. pohybuje v doporučených hodnotách, které jsou mezi 30 až 60 %.

U konkurenčního podniku se celková zadluženost pohybuje v rozmezí 17,66 % a 28,76 %. Konkurenční společnost se stejně jak sledované pohybuje pod oborovým průměrem, ale také pod doporučenými hodnoty.

**Tabulka č. 33: Celková zadluženost**

(Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společnosti XYZ, s.r.o., konkurenční společnosti a statistiky MPO Finanční analýza podnikové sféry 2016-2019)

Celková zadluženost	2016	2017	2018	2019
	v %			
Hodnocení podniku	45,91	43,09	39,49	38,65
Konkurent	25,65	28,76	17,66	18,46
Oborový průměr	45,91	47,43	49,51	50,01

**Míra samofinancování**

Míra samofinancování patří k předešlému ukazateli, podnik financuje svoji činnost více z vlastních zdrojů, proto se hodnoty pohybují nad 50 %, přesněji mezi 54-62 %. Ve sledovaném období se společnost pohybuje nad oborovým průměrem.

Konkurenční společnost se také pohybuje nad oborovým průměrem a svoji činnost financuje o něco více z vlastního kapitálu než sledovaná společnost. Míra samofinancování se u konkurenčního podniku pohybovala od 69,44 % do 81,57 %.

**Tabulka č. 34: Míra samofinancování**

(Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společnosti XYZ, s.r.o., konkurenční společnosti a statistiky MPO Finanční analýza podnikové sféry 2016-2019)

Míra samofinancování	2016	2017	2018	2019
	v %			
Hodnocení podniku	54,09	56,91	60,51	61,35
Konkurent	71,89	69,44	81,57	81,47
Oborový průměr	54,09	52,57	50,49	49,99

**Míra zadluženosti**

Míra zadluženosti porovnává cizí zdroje s vlastním kapitálem. Společnosti XYZ, s. r. o. má naopak od oborového průměru klesající průběh. Nejvyšší zadluženost měla v roce 2016 s 86,64 % a nejnižší v roce 2019 s 62,99 %. Pouze v prvním sledovaném roce byla míra zadlužení vyšší než oborový průměr.

Konkurenční společnost dosahuje nižších hodnot než sledovaná společnost a drží se ve všech letech pod oborovým průměrem, kdy nejvíc zadlužená byla v roce 2017 s 41,42 %. Oborový průměr měl ve sledovaném období rostoucí tendenci a vzrostl z 86,04 % na 98,14 %.

**Tabulka č. 35: Míra zadluženosti**

(Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společnosti XYZ, s.r.o., konkurenční společnosti a statistiky MPO Finanční analýza podnikové sféry 2016-2019)

Míra zadluženosti	2016	2017	2018	2019
	v %			
Hodnocení podniku	86,64	75,72	65,25	62,99
Konkurent	35,68	41,42	21,65	22,66
Oborový průměr	86,04	88,71	96,17	98,14

#### 4.5.4 Ukazatele likvidity

Díky ukazateli likvidity je vypočteno, jak je společnost likvidní, jak je schopná hradit své závazky. Likvidita se dělí na okamžitou likviditu, pohotovou likviditu a běžnou likviditu.

##### Okamžitá likvidita

Okamžitá likvidita ve sledovaných letech kolísá. V roce 2016 měla společnost nejvyšší okamžitou likviditu, a to 0,52, která byla jako jediný rok vyšší než oborový průměr i doporučená hodnota. Jediný rok 2018 hodnota okamžité likvidity spadla pod doporučenou hodnotu s výsledkem 0,19. V ostatních letech se okamžitá likvidita drží v doporučených hodnotách, které jsou 0,2-0,5.

Konkurenční společnost v letech 2016-2019 měla okamžitou likviditu vyšší než společnost XYZ, s.r.o., oborový průměr i doporučené hodnoty. Nejvyšší hodnoty dosáhla v roce 2018 s 2,89 a nejnižší hodnotu 1,48 zaznamenala v roce 2016. To znamená, že konkurenční společnost nemá problémy uhradit svoje krátkodobé závazky pouze nejlikvidnější složkou, což jsou peněžní prostředky na bankovních účtech a v pokladně.

**Tabulka č. 36: Okamžitá likvidita**

(Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společnosti XYZ, s.r.o., konkurenční společnosti a statistiky MPO Finanční analýza podnikové sféry 2016-2019)

Okamžitá likvidita	2016	2017	2018	2019
Hodnocení podniku	0,52	0,30	0,19	0,31
Konkurent	1,48	1,73	2,89	2,48
Oborový průměr	0,44	0,46	0,34	0,32

### Pohotová likvidita

U pohotové likvidity jsou doporučené hodnoty 1,0-1,5, tyto hodnoty sledovaná společnost dodržuje, pouze v prvním roce byla pohotová likvidita nepatrně vyšší. Ve všech sledovaných letech dosahuje vyšších hodnot, než je oborový průměr. Výsledné hodnoty značí že společnost je schopna zaplatit svoje krátkodobé závazky oběžnými aktivy bez nejméně likvidní položky, kterou jsou zásoby.

Konkurenční společnost se pohybuje od hodnoty 4,32 do 6,91. Její výsledné hodnoty se pohybují nad oborovým průměrem, doporučenými hodnotami, tak i nad výsledky sledované společnosti.

#### Tabulka č. 37: Pohotová likvidita

(Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společnosti XYZ, s.r.o., konkurenční společnosti a statistiky MPO Finanční analýza podnikové sféry 2016-2019)

Pohotová likvidita	2016	2017	2018	2019
Hodnocení podniku	1,59	1,37	1,16	1,40
Konkurent	5,80	4,32	6,91	6,38
Oborový průměr	1,32	1,33	1,14	1,05

### Běžná likvidita

Běžná likvidita stejně jako likvidita pohotová převyšuje oborový průměr. Podnik XYZ, s.r.o. se celé sledované období pohybuje kolem horní hranice doporučených hodnot, které by se měly pohybovat v intervalu od 1,5 do 2,5.

Výsledné hodnoty konkurenčního podniku jsou vyšší než hodnoty doporučené i oborový průměr. Nejvyšší hodnoty 7,91 konkurenční společnost dosáhla v roce 2018.

#### Tabulka č. 38: Běžná likvidita

(Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společnosti XYZ, s.r.o., konkurenční společnosti a statistiky MPO Finanční analýza podnikové sféry 2016-2019)

Běžná likvidita	2016	2017	2018	2019
Hodnocení podniku	2,84	2,5	2,51	2,36
Konkurent	6,40	4,65	7,91	6,88
Oborový průměr	1,83	1,86	1,66	1,55

## 4.6 Analýza soustav ukazatelů

Analýza soustav ukazatelů znázorňuje celkovou finanční situaci podniku. Hodnotí, zda je podnik finančně zdravý či ve finančním ohrožení. Tato analýza se dělí na bonitní a bankrotní modely.

#### 4.6.1 Bonitní modely

Z bonitních modelů je vypočten Index bonity a Kralickův Quicktest.

##### Index bonity

Ve letech 2016-2017 má index bonity rostoucí průběh, kdy nejnižší hodnota byla zaznamenána v prvním roce s výsledkem 0,08, to podle hodnotící stupnice značí, že měl podnik určité finanční potíže. Další roky se finanční situace podniku spravila a výsledná hodnota indexu byla větší než 3, což podle hodnotící stupnice znamená, že podnik spadá do kategorie extrémně dobrého ekonomického stavu, tedy že se jedná o bonitní podnik.

**Tabulka č. 39: Index Bonity**

(Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společnosti XYZ, s.r.o.)

Index Bonity	2016	2017	2018	2019
X <sub>1</sub>	-0,48	0,46	0,33	0,58
X <sub>2</sub>	0,17	0,19	0,20	0,21
X <sub>3</sub>	0,10	2,33	3,16	2,00
X <sub>4</sub>	0,06	1,11	1,27	1,02
X <sub>5</sub>	0,14	0,11	0,12	0,11
X <sub>6</sub>	0,09	0,10	0,12	0,10
IB	0,08	4,30	5,20	4,30

##### Kralickův Quicktest

Tento bonitní model se vypočte třemi rychlými kroky. Jako první se vypočtou čtyři rovnice, poté se místo hodnot dosadí dosažené body, a nakonec se pomocí nových rovnic vyhodnotí sledovaný rok.

**Tabulka č. 40: Kralickův Quicktest**

(Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společnosti XYZ, s.r.o.)

Kralickův Quicktest	2016	2017	2018	2019
R1	0,54	0,57	0,61	0,61
R2	-1,98	2,50	3,83	1,80
R3	0,01	0,23	0,32	0,20
R4	-0,17	0,13	0,07	0,15

**Tabulka č. 41: Kralickův Quicktest – bodové hodnocení**

(Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společnosti XYZ, s.r.o.)

Kralickův Quicktest	2016	2017	2018	2019
R1	4	4	4	4
R2	0	0	1	0
R3	1	4	4	4
R4	0	4	2	4

**Tabulka č. 42: Kralickův Quicktest – výsledné hodnoty**

(Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společnosti XYZ, s.r.o.)

Hodnocení	2016	2017	2018	2019
Hodnocení finanční stability	2,00	2,00	2,50	2,00
Hodnocení výnosové situace	0,50	4,00	3,00	4,00
Hodnocení celkové situace	1,25	3,00	2,75	3,00

Celé sledované období společnost dosahovala ve všech kritériích hodnoty 1-3, to znamená že společnost spadá do tzv. „šedé zóny“. V roce 2017 a 2019 měla hodnotu 3, což je hranice s bonitním podnikem.

#### 4.6.2 Bankrotní modely

Z bankrotních modelů je uveden Altmanův model Z-skóre a index IN05.

##### Altmanův model Z-skóre

Ve výpočtu Z-skóre je použitý model pro malý podnik, tudíž je tržní hodnota vlastního kapitálu nahrazena účetní hodnotou vlastního kapitálu.

Nejhorší výsledná hodnota byla v prvním roce, která byla menší než číslo 2,9, tudíž se podnik nacházel v tzv. „šedé zóně“ a nešlo jednoznačně určit finanční situaci podniku. V ostatních letech výsledné hodnoty svědčí o dobré finanční situaci podniku, kterému v dohledné době nehrozí bankrot.

**Tabulka č. 43: Altmanův model Z-skóre**

(Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společnosti XYZ, s.r.o.)

Altmanův model	2016	2017	2018	2019
X1	0,43	0,37	0,38	0,37
X2	0,44	0,32	0,29	0,40
X3	0,03	0,72	0,98	0,62
X4	0,48	0,55	0,64	0,67
X5	1,03	1,45	1,62	1,52
Z-skóre	2,41	3,42	3,92	3,58

**Index IN05**

Index IN05 měl ve sledované období stejný průběh jako Altmanův model Z-skóre. V roce 2016 se společnost pohybovala na hranici, kdy podnik netvoří hodnotu a mohl by mu hrozit bankrot. Výsledné hodnoty v ostatních letech jsou vyšší než doporučená hodnota 1,6, což znamená, že je podnik finančně vitální a bankrot mu v nejbližší době nehrozí.

**Tabulka č. 44: Index IN05**

(Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společnosti XYZ, s.r.o.)

Index IN05	2016	2017	2018	2019
X1	0,28	0,30	0,33	0,34
X2	0,08	2,42	2,88	2,43
X3	0,04	0,92	1,25	0,80
X4	0,24	0,35	0,37	0,34
X5	0,26	0,22	0,23	0,21
IN05	0,89	3,89	5,23	3,39

## 4.7 SWOT analýza

Na základě předchozích analýz je vytvořena SWOT analýza. Tato analýza zobrazuje důležité vnitřní faktory, jimiž jsou silné a slabé stránky a faktory vnější do nichž patří příležitosti a hrozby.

**Tabulka č. 45: SWOT analýza**

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Silné stránky	Slabé stránky
Finanční stabilita Dlouholetá zkušenost Stálý odběratelé Výroba v souladu s normou ISO 9001 Vlastnictví certifikátu AISI	Vysoká hodnota pohledávek po splatnosti Růst doby obratu pohledávek
Příležitosti	Hrozby
Nové technologie Export do nových zemí	Posilování kurzu CZK vůči ostatním měnám Nedostatek kvalifikované pracovní síly

## 5 SHRUTÍ VÝSLEDKŮ ANALÝZY

Společnost XYZ, s. r. o. ve sledovaném období, a to v letech 2016-2019 vykazovala rostoucí tendenci celkových aktiv. Od roku 2016 do roku 2019 celková aktiva vzrostla o 25 688 tis. Kč. Největší podíl v celkových aktivech mají oběžná aktiva, která tvoří okolo 90 %. Dlouhodobý majetek tvoří přibližně pouze 10 % z toho důvodu, že si ho pronajímá od své ovládané společnosti.

Stejně jako u aktiv, tak i kapitálová struktura má rostoucí tendenci. Podnik je financován více vlastními zdroji, a to v rozmezí 53 % až 62 %. K nárůstu pasiv došlo kvůli zvýšení vlastního kapitálu i cizích zdrojů. Vlastní kapitál zaznamenal nárůst především kvůli výsledku hospodaření za běžné období a u cizích zdrojů to bylo způsobeno zvýšením krátkodobých závazků.

Hodnoty výsledku hospodaření za účetní období mají v letech 2016-2018 rostoucí tendenci, v posledním sledovaném období, mezi lety 2018-2019 hospodářský výsledek klesl. V roce 2017 zaznamenala společnost největší nárůst o 11 076 tis. Kč (2 293 %), tento vysoký nárůst byl zapříčiněn kvůli velmi nízkému výsledku hospodaření v roce 2016. Za nízký výsledek hospodaření může především přesun celé společnosti do nové lokace.

Z analýzy rozdílových ukazatelů můžeme vyčíst, že společnost dokáže hradit své závazky pomocí oběžných aktiv, a to i bez nejméně likvidní položky již jsou zásoby. Z kladného výsledku čistého pracovního kapitálu je vidět, že cizí krátkodobý kapitál je dvojnásobně kryt oběžnými aktivy a dlouhodobý majetek společnosti je kryt dokonce několikanásobně dlouhodobými pasivy.

Pouze první rok má společnost velmi nízké hodnoty u ukazatelů rentability. V ostatních letech tj. 2017-2019 jsou vyšší než oborový průměr a s konkurenční společností má podobné hodnoty.

Obrat celkový aktiv i aktiv stálých je ve sledovaném období je vyšší jak oproti konkurenční společnosti, tak i oborovému průměru, to značí, že majetek je efektivně využíván.

Doba obratu pohledávek je až na poslední sledovaný rok nižší, než je oborový průměr, v roce 2019 byl společnosti placeny pohledávky v průměru o 15 dní později, než bylo v tomto oboru průměrné. Za svoje pohledávky společnost inkasovala peněžní



prostředky průměrně po dvou měsících. Doba obratu závazků dodržuje doporučení, že by měla být delší než doba obratu pohledávek, aby se společnost nedostala do platebních problémů.

Zadluženost podniku se pohybuje mezi 38,65 až 45,91 %. Z toho plyne že společnost preferuje financování vlastním kapitálem. Celé období se tedy drží v doporučených hodnotách a pod oborovým průměrem. Podnik tedy efektivně využívá cizí zdroje a zároveň je finančně stabilní.

Výsledné hodnoty běžné, pohotové i okamžité likvidity se ve všech sledovaných letech držely v hodnotách doporučených. Okamžitá likvidita se jako jediná v letech 2017-2019 držela pod oborovým průměrem. Konkurenční podnik na tom byl s ukazatelem likvidity lépe držel si vyšší hodnoty než doporučené, oborový průměr i než sledovaná společnost.

U bonitních modelů je použit Index Bonity a Kralickův Quicktest. Index bonity měl v prvním sledovaném roce hodnotu pouhých 0,08, to svědčí o tom, že měl podnik určité finanční problémy. V ostatních letech byly výsledné hodnoty větší než 3, což znamená, že se jedná o podnik s extrémně dobrým ekonomickým stavem. Podle Kralickova Quicktestu společnost ve všech sledovaných letech spadá do tzv. „šedé zóny“ a nejde tak jednoznačně určit finanční situace podniku. V roce 2017 a 2019 měla společnost hodnotu 3, což je hranice mezi „šedou zónou“ a bonitním podnikem.

Z bankrotních modelů je vypočten Altmanův model Z-skóre a index IN05. U Altmanova modelu bylo v roce 2016 skóre společnosti 2,41 a podnik se tak nacházel v tzv. „šedé zóně“. Ve zbytku sledovaného období je hodnota vyšší než 2,9, tudíž se dá společnost XYZ, s. r. o. považovat za finančně zdravou. Stejně tak i vychází i Index IN05, v prvním roce se podnik pohybuje na hranici, kdy netvoří hodnotu. Další roky společnost násobně převyšuje doporučenou hodnotou 1,6, a z toho vyplývá, že se jedná o finančně zdravý podnik, kterému v blízké době nehrozí bankrot.

## **6 VLASTNÍ NÁVRHY ŘEŠENÍ ZJIŠTĚNÝCH NEDOSTATKŮ A JEJICH ZHODNOCENÍ**

Poslední část bakalářské práce se zabývá návrhy na zlepšení stávající finanční situace podniku. Tyto návrhy jsou doporučeny na základě nedostatků, které byly zjištěny při finanční analýze v předchozí kapitole.

Společnost XYZ, s.r.o. nemá problémy, které by ohrožovaly její existenci. Její největší nedostatky jsou vysoké pohledávky po době splatnosti, které podnik také každoročně musí odepsat do nákladů ve výši desítek až stovek tisíc z důvodu nedobytnosti. Poslední rok se také zvýšila doba obratu pohledávek o 20 dní oproti předešlému roku a překročila oborový průměr.

Uvedeny jsou tedy návrhy, jak by společnost mohla řídit svoje pohledávky.

### **6.1 Pohledávky**

Společnost XYZ, s.r.o. má vysoké krátkodobé pohledávky z obchodních vztahů po době splatnosti. Takto dochází k zadržování peněžních prostředků od odběratelů a poté musí společnost vynakládat peněžní prostředky na vymáhání nezaplacených pohledávek.

#### **6.1.1 Prověření odběratelů**

Společnost by měla vždy prověřit nové odběratele předtím, než s nimi uzavře smlouvu. Tak může předejít možným potížím s nezaplacením pohledávek. U dlouhodobých odběratelů je vhodné také kontrolovat finanční situaci podniku. Při prověřování jak u stálých, tak i nových zákazníků by se společnost měla zaměřit především na ukazatele likvidity, zda je společnost schopna své závazky hradit a na ukazatele zadluženosti, který ukáže, do jaké míry je společnost zadlužena.

Pokud společnost XYZ, s.r.o. usoudí, že by se mohlo jednat o problémového zákazníka bylo by vhodné požadovat zálohu či platbu předem. Jako první je navrhnout úrok z prodlení pro odběratele, kteří by za svoje závazky nezaplatili včas. Nebo společnost může využívat služby faktoringové společnosti na odkup krátkodobých pohledávek v bezregresní formě a tím tak eliminovat riziko s pozdním placením či nezaplacením.

### 6.1.2 Úrok z prodlení

Úrok z prodlení platby je způsob, jak donutit odběratele, aby platili včas za svoje závazky. Podle Nařízení vlády č. 351/2013 Sb. výše úroku z prodlení odpovídá roční výši repo sazby stanovené Českou národní bankou zvýšené o 8 procentních bodů. Výše úrokové sazby by momentálně byla  $0,25 + 8 = 8,25 \%$ .

Pro výpočet úroku z prodlení se využívá následný vzorec.

$$\text{Úrok z prodlení} = \text{dlužná částka} * \frac{\text{úroková sazba}}{100} * \frac{\text{počet dnů prodlení}}{365}$$

Pokud odběratel zaplatí za pohledávku ve výši 100 000 Kč společnosti XYZ, s.r.o. 60 dní po splatnosti, pak úrok z prodlení vychází na 1 356 Kč.

$$\text{Úrok z prodlení} = 100\,000 * \frac{8,25}{100} * \frac{60}{365} = 1\,356 \text{ Kč}$$

Společnost by měla vždy své odběratele předem informovat o doposud neuhrazené zakázce a navrhnout například 10denní toleranční lhůtu na zaplacení. U dlouhodobých odběratelů či v odůvodněných situacích je možné toleranční dobu prodloužit, nebo snížit úrokovou sazbu. Ke každému odběrateli je vhodné přistupovat individuálně.

### 6.1.3 Faktoring

Faktoring je možnost, jak snížit dobu obratu pohledávek. Jedná se o postoupení krátkodobých pohledávek za úplatu. A to pouze u pohledávek z obchodních vztahů, kterým neuplynula doba splatnosti. Doba splatnosti by neměla být delší než 180 dní a odběratel by měl mít akceptovatelnou bonitu. (Režňáková, 2010, s. 92)

Faktoring má dvě formy. Bezregresní faktoring, u kterého faktoringová společnost převezme riziko za nezaplacenou pohledávku. Tato forma faktoringu se často nazývá jako faktoring s pojištěním. Druhá forma je regresní faktoring. Ta se značí tím, že pokud odběratel neuhradí za pohledávku v době splatnosti, tak má faktoringová společnost nárok na vrácení postoupené pohledávky zpátky původnímu majiteli. (Režňáková, 2010, s. 92)

Po odkupu pohledávek hned zaplatí faktoringová společnost původnímu věřiteli 70-90 % z hodnoty pohledávky. Zbytek hodnoty dostane společnost po zaplacení závazku odběratelem. Ze zbytkové hodnoty si faktoringová společnost odečte poplatky za její

služby. Poplatky zahrnují náklady, provizi za služby, která bývá 0,5-3 % z hodnoty pohledávky a rizikovou premii na bonitě odběratele. (Režňáková, 2010, s. 92, 93)

### **Faktoring pro společnost XYZ, s.r.o.**

U společnost XYZ, s.r.o. je vhodné využít bezregresní faktoring. Z toho důvodu, že největší problém společnosti jsou pohledávky po době splatnosti a nutnost odepisování pohledávek z důvodu nedobytnosti.

### **Náklady na faktoring**

Náklady za faktoringové služby jsou závislé na rozsahu služeb, které klient požaduje a jsou individuální. Obecně se skládají ze dvou základních složek:

**Faktoringový poplatek** zahrnuje provize, náklady na administrativu, úroky, bankovní poplatky a příplatek za převzetí rizika.

**Úroková sazba** je vázaná na pohyblivé měsíční referenční úrokové sazby mezibankovního trhu (PRIBOR).

Dále je porovnáno pět českých společností, které bezregresní faktoring nabízí.

### **ČSOB Factoring, a.s.**

ČSOB nabízí regresní i bezregresní faktoring pro pohledávky se splatností do 90 dnů, vyplácí zálohy ve výši 80-90 %. U bezregresního faktoringu nese klient spoluúčast ve výši 10 % až 20 %. Faktoringový poplatek bývá do 1,4 % z daných pohledávek. Poplatek za převzetí rizika se pohybuje v rozmezí 0,3-0,5 % z nominální hodnoty postoupených pohledávek. Minimální obrat postoupených pohledávek ČSOB požaduje ve výši 10 milionů Kč. (ČSOB Factoring, a.s., 2021)

### **Factoring KB, a.s.**

Factoring od Komerční banky nabízí regresní i bezregresní faktoring pro pohledávky se splatností až do 120 dnů, vyplácí zálohy do 24 hodin ve výši 85-90 %. U bezregresního faktoringu nese klient spoluúčast ve výši 10 % až 15 %. Podmínkou sjednání faktoringu je, že pohledávky musí být postupitelné a vymahatelné, minimální výše ročního obratu přes faktoringový účet musí být 10 milionů Kč. Bezregresní faktoringový poplatek se pohybuje v rozmezí 1-2 % z faktoringového obratu. Tento poplatek zahrnuje provize,

náklady na administrativu, úroky, bankovní poplatky a poplatky za eFactoring. (Factoring KB, a.s.,2021)

### **Factoring České spořitelny, a.s.**

Česká spořitelna nabízí regresní i bezregresní faktoring pro pohledávky se splatností až do 150 dnů, vyplácí zálohy do 48 hodin až do 90 %. U bezregresního faktoringu nese klient spoluúčast ve výši minimálně 10 %. Faktoringový poplatek se pohybuje v rozmezí 0,3-1,5 % z nominální hodnoty postoupených pohledávek. Poplatek zahrnuje náklady na administrativní zpracování a náklady za záruku před platební neschopností. Minimální obrat postoupených pohledávek musí být minimálně 20 milionů Kč. (Factoring České spořitelny, a.s.,2021)

### **Raiffeisenbank**

Raiffeisenbank nabízí regresní i bezregresní faktoring pro pohledávky se splatností do 60 dnů, vyplácí zálohy ve výši 90 %. U bezregresního faktoringu nese klient spoluúčast ve výši 10 %. Faktoringový poplatek se pohybuje v rozmezí 0,1 % až 1,5 % z nominální hodnoty pohledávek. Tento faktoringový poplatek bere ohled na délku splatnosti faktur, administrativní poplatky i riziko. (Raiffeisenbank, 2021)

### **Bibby Financial Services, a.s.**

Bibby Financial Service nabízí regresní i bezregresní faktoring pro pohledávky se splatností do 90 dnů, vyplácí zálohy zpravidla do 24 hodin až do 90 %. U bezregresního faktoringu klient nese spoluúčast ve výši minimálně 10 %. Náklady na faktoring jsou zpravidla mezi 0,5–1 % z faktury podle velikosti a rizikovosti daného financování. V Bibby Fiancial Services se posuzuje bonita klienta a jeho obchodní model včetně struktury jeho zákazníků. (Bibby Financial Services, a.s., 2021)

**Tabulka č. 46: Porovnání společností nabízející faktoring**

(Zdroj: Vlastní zpracování dle ČSOB Factoring, a.s., Factoring KB, a.s., Factoring České spořitelny, a.s., Raiffeisenbank, Bibby Financial Services, a.s.)

Porovnání společností	Česká spořitelna	KB	ČSOB	Raiffeisen-bank	BFS
Faktoringový poplatek v %	0,3-1,5	0,3-2	do 1,9	0,1-1,5	0,5-1
Spoluúčast v %	min. 10	10-15	10-20	10	min. 10
Minimální obrat	20 mil.	10 mil.	10 mil.	hodnotu veřejně neuvádí	hodnotu veřejně neuvádí
Maximální doba splatnosti ve dnech	150	120	90	60	90

**Modelový příklad**

Faktoring je vypočten na rok 2019 na krátkodobé pohledávky se splatností 30 dnů ve výši 33 552 000 Kč. Byl vybrán u Factoring České spořitelny, a.s., která nabízí vyplacení zálohy pohledávek ve výši 90 % z jejich hodnoty a výše poplatku se standardně pohybuje v rozmezí 0,3 až 1,5 % z nominální hodnoty pohledávek. Nižší hranice platí pro regresní faktoring a vyšší pro bezregresní.

Následně je vypočten modelový příklad bezregresního faktoringu pro společnost XYZ, s.r.o. Pro výpočet je zvoleno vyplacení záloh pohledávek ve výši 90 % a poplatek ve výši 1,3 %. Faktoringový poplatek ve výši 1,3 % je určen z toho důvodu, že u bezregresního faktoringu je navíc i započten poplatek za riziko, tudíž se pohybuje u horní hranice.

Pohledávky: 33 552 000 Kč

Doba splatnosti: 30 dnů

Poplatek: 1,3 %

Úrok z předfinancování: 4,1 % = 1M PRIBOR (2,10 % k 31. 12. 2019) + 2,0 % p.a.  
(Česká národní banka - PRIBOR, 2021)

Výše zálohové platby: 90 %

První den vystaví dodavatel faktura a společně s kopií dodacího listu ji zašle faktoringové společnosti. Obratem faktoringová společnost vypočítá výši zálohy a zašle ji dodavateli, v našem případě záloha činí  $33\,552\,000 \cdot 0,9 = 30\,196\,800$  Kč.

Odběratel 31. den zaplatí faktoringové společnosti a ta doplatí klientovi zbylých 10 %, tedy 3 355 200 Kč.

Faktoringová společnost vypočte faktoringový poplatek a úrok z předfinancování.

Faktoringový poplatek:  $33\,552\,000 * 0,013 = 436\,176$  Kč

Úrok z předfinancování:  $\frac{30\,196\,800 * 30}{365} * 0,041 = 101\,759$  Kč

Faktoringová společnost poté fakturuje klientovi náklady ve výši 537 935 Kč. Celkové náklady za faktoringové služby tedy vycházejí na 1,6 % z celkové hodnoty pohledávek.

V roce 2019 společnost XYZ, s.r.o. odepsala do nákladů pohledávky v hodnotě 629 tis. Kč z důvodu nedobytnosti. Pokud by společnost využila faktoringových služeb v roce 2019, její náklady na faktoring by byly 537 935 Kč, tyto náklady zahrnují faktoringový poplatek i úrok z předfinancování. Dále by nesla 10% spoluúčast, což by činilo 62 900 Kč. Díky bezregresnímu faktoringu by společnost uspořila 28 165 Kč. Také by uspořila na nákladových úrocích za kontokorent, které v roce 2019 činily 271 tis. Kč. Společnost by měla vyplacené zálohy od faktoringové společnosti a nemusela by tak kontokorentní úvěr využívat. Celkově by tedy uspořila 299 165 Kč.

**Tabulka č. 47: Rozdíl nákladů a úspor v Kč**

Položka	Dodatečné náklady	Očekávané úspory	Rozdíl
Nedobytné pohledávky v roce 2019	-	629 000	629 000
Spoluúčast	62 900	-	- 62 900
Náklady na faktoring	537 935	-	- 537 935
Náklady na kontokorent v roce 2019	-	271 000	271 000
Celkový rozdíl (úspora)	-	-	299 165

Dále by se společnosti XYZ, s.r.o. snížily krátkodobé pohledávky o 30 196 800 Kč. Dalšími výhodami bezregresního faktoringu je, že se společnost nemusí starat o upomínky, vymáhání a inkaso postoupěných pohledávek.

## ZÁVĚR

Cílem této bakalářské práce bylo, použitím finanční analýzy, zhodnotit finanční situaci společnosti XYZ, s.r.o. v letech 2016-2019 a doporučit návrhy na odstranění zjištěných nedostatků.

V úvodní části bakalářské práce byla vymezena teoretická východiska, která obsahují hlavně základní pojmy, a to nejen k finanční analýze, ale také analýze strategické. Informace k této části byly čerpány z odborné literatury.

V praktické části byla představena analyzovaná společnost XYZ, s.r.o. a její konkurenční společnost. Pomocí strategické analýzy, PESTLE analýzy a Porterova modelu pěti sil, bylo zhodnoceno okolí společnosti. Dále byli aplikováni vybraní ukazatelé finanční analýzy a následně porovnání s oborovým průměrem a konkurenční společnostmi. Jedná se o absolutní, rozdílové, poměrové ukazatele a soustavu ukazatelů. Na konci analytické části jsou výsledky rekapitulovány. Souhrn zhodnocení zahrnuje SWOT analýzu, která sjednocuje a vyhodnocuje poznatky, a komplexní shrnutí výsledků analýzy.

Na základě provedených analýz lze říct, že společnost XYZ, s.r.o. je finančně stabilní a nemá žádné problémy, které by ji ohrožovaly. Většina ukazatelů v celém sledovaném období vycházela v doporučených hodnotách.

Jediné nedostatky má společnost v řízení pohledávek. Společnost má vysoké pohledávky po době splatnosti a ročně musí část z nich odepsat do nákladů z důvodu nedobytnosti. Poslední rok se také zvýšila doba obratu pohledávek a dostala se nad oborový průměr. Takto dochází k nedobrovolnému poskytování úvěru pro odběratele a k zadržování peněžních prostředků. Z toho důvodu musí společnost vynakládat peněžní prostředky na vymáhání.

V poslední části se práce zaměřuje na řešení výše zmíněného problému. Společnost by měla věnovat čas na prověřování odběratelů, aby předešla problémům s placením. Jako první byl navrhnut úrok z prodlení pro odběratele, kteří by za svoje závazky neplatili včas. Druhý návrh se zaměřuje na využití služeb faktoringové společnosti, a to na bezregresní faktoring.

Tyto doporučení by společnosti měly pomoci k minimalizaci pohledávek po splatnosti a odpisu pohledávek kvůli nedobytnosti.



## SEZNAM LITERATURY

- [1] KISLINGEROVÁ, Eva. *Manažerské finance*. 2., přeprac. a rozš. vyd. Praha: C.H. Beck, 2007. Beckova edice ekonomie. ISBN isbn978-80-7179-903-0.
- [2] KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ a Karel ŠTEKER. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 2., rozš. vyd. Praha: Grada, 2013. Prosperita firmy. ISBN isbn978-80-247-4456-8.
- [3] KNÁPKOVÁ, Adriana a Drahomíra PAVELKOVÁ. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. Praha: Grada, 2010. Prosperita firmy. ISBN isbn978-80-247-3349-4.
- [4] DLUHOŠOVÁ, Dana. *Finanční řízení a rozhodování podniku: analýza, investování, oceňování, riziko, flexibilita*. 3., rozš. vyd. Praha: Ekopress, 2010. ISBN isbn978-80-86929-68-2.
- [5] KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ, Daniel REMEŠ a Karel ŠTEKER. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 3., kompletně aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2017. Prosperita firmy. ISBN isbn978-80-271-0563-2.
- [6] GRÜNWARD, Rolf a Jaroslava HOLEČKOVÁ. *Finanční analýza a plánování podniku*. Praha: Ekopress, 2007. ISBN isbn978-80-86929-26-2.
- [7] VACHTOVÁ, Jitka. Výkaz zisku a ztráty ve zkráceném rozsahu. Účetníček [online]. 182 00 Praha 8 - Kobylisy: Jitka Vachtová, DiS. & DiS., 2020 [cit. 2021-01-31]. Dostupné z: <https://www.ucetnicek.cz/clanky/clanek/372>
- [8] RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 6. aktualiz. vyd. Praha: Grada Publishing, 2019. Finanční řízení. ISBN 978-80-271-2028-4.
- [9] SEDLÁČEK, Jaroslav. *Účetní data v rukou manažera: finanční analýza v řízení firmy*. Praha: Computer Press, 1999. Finance (Computer Press). ISBN isbn80-7226-140-1.
- [10] REJNUŠ, Oldřich. *Finanční trhy*. 4., aktualiz. a rozš. vyd. Praha: Grada, 2014. Partners. ISBN isbn978-80-247-3671-6.
- [11] RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 4., aktualiz. vyd. Praha: Grada, c2011. Finanční řízení. ISBN isbn978-80-247-3916-8.
- [12] SEDLÁČKOVÁ, Helena a Karel BUCHTA. *Strategická analýza*. 2., přeprac. a dopl. vyd. V Praze: C.H. Beck, 2006. C.H. Beck pro praxi. ISBN isbn80-7179-367-1.
- [13] GRASSEOVÁ, Monika, Radek DUBEC a David ŘEHÁK. *Analýza v rukou manažera: 33 nejpoužívanějších metod strategického řízení*. Brno: Computer Press, 2010. ISBN isbn978-80-251-2621-9.
- [14] KERŤOVSKÝ, Miloslav a Oldřich VYKYPĚL. *Strategické řízení: teorie pro praxi*. 2. vyd. Praha: C.H. Beck, 2006. C.H. Beck pro praxi. ISBN isbn80-7179-453-8.

- [15] MINISTERSTVO SPRAVEDLNOSTI. *Veřejný rejstřík a Sběrka listin* [online]. [cit. 2021-4-26]. Dostupné z: [https://or.justice.cz/ias/ui/rejstrik-\\$firma?navez=](https://or.justice.cz/ias/ui/rejstrik-$firma?navez=)
- [16] XYZ, s.r.o. *Výroční zpráva 2016*. Brno: XYZ, 2017.
- [17] XYZ, s.r.o. *Výroční zpráva 2017*. Brno: XYZ, 2018.
- [18] XYZ, s.r.o. *Výroční zpráva 2018*. Brno: XYZ, 2019.
- [19] XYZ, s.r.o. *Výroční zpráva 2019*. Brno: XYZ, 2020.
- [20] VLÁDA. *Členové* [online]. [cit. 2021-4-22]. Dostupné z: <https://www.vlada.cz/cz/clenove-vlady/historie-minulych-vlad/prehled-vlad-cr/1993-2007-cr/>
- [21] ČESKÝ STATISTICKÝ ÚŘAD. *Inflace, spotřebitelské ceny* [online]. [cit. 2021-4-22]. Dostupné z: [https://www.czso.cz/csu/czso/mira\\_inflace](https://www.czso.cz/csu/czso/mira_inflace)
- [22] ČESKÝ STATISTICKÝ ÚŘAD. *Tvorba a užití HDP - 4. čtvrtletí 2016* [online]. [cit. 2021-4-22]. Dostupné z: <https://www.czso.cz/csu/czso/ci/tvorba-a-uziti-hdp-4-ctvrtleti-2016>
- [23] ČESKÝ STATISTICKÝ ÚŘAD. *Tvorba a užití HDP - 4. čtvrtletí 2017* [online]. [cit. 2021-4-22]. Dostupné z: <https://www.czso.cz/csu/czso/ci/tvorba-a-uziti-hdp-4-ctvrtleti-2017>
- [24] ČESKÝ STATISTICKÝ ÚŘAD. *Tvorba a užití HDP - 4. čtvrtletí 2018* [online]. [cit. 2021-4-22]. Dostupné z: <https://www.czso.cz/csu/czso/ci/tvorba-a-uziti-hdp-4-ctvrtleti-2018>
- [25] ČESKÝ STATISTICKÝ ÚŘAD. *Tvorba a užití HDP - 4. čtvrtletí 2019* [online]. [cit. 2021-4-22]. Dostupné z: <https://www.czso.cz/csu/czso/ci/tvorba-a-uziti-hdp-4-ctvrtleti-2019>
- [26] ČESKÁ NÁRODNÍ BANKA. *Kurzy devizového trhu – měsíční průměry: Měna: EUR* [online]. [cit. 2021-4-22]. Dostupné z: [https://www.cnb.cz/cs/financi-trhy/devizovy-trh/kurzy-devizoveho-trhu/kurzy-devizoveho-trhu/prumerne\\_mena.html?mena=EUR](https://www.cnb.cz/cs/financi-trhy/devizovy-trh/kurzy-devizoveho-trhu/kurzy-devizoveho-trhu/prumerne_mena.html?mena=EUR)
- [27] ČESKÁ NÁRODNÍ BANKA. *Kurzy devizového trhu – měsíční průměry: Měna: USD* [online]. [cit. 2021-4-22]. Dostupné z: [https://www.cnb.cz/cs/financi-trhy/devizovy-trh/kurzy-devizoveho-trhu/kurzy-devizoveho-trhu/prumerne\\_mena.html?mena=USD](https://www.cnb.cz/cs/financi-trhy/devizovy-trh/kurzy-devizoveho-trhu/kurzy-devizoveho-trhu/prumerne_mena.html?mena=USD)
- [28] ČESKÝ STATISTICKÝ ÚŘAD. *Složení obyvatelstva* [online]. [cit. 2021-4-22]. Dostupné z: [https://vdb.czso.cz/vdbvo2/faces/cs/index.jsf?page=vystup-objekt-parametry&z=T&f=TABULKA&pvo=DEMD001&sp=A&c=v3%7E2\\_\\_RP2020MP12DP31&str=v4](https://vdb.czso.cz/vdbvo2/faces/cs/index.jsf?page=vystup-objekt-parametry&z=T&f=TABULKA&pvo=DEMD001&sp=A&c=v3%7E2__RP2020MP12DP31&str=v4)
- [29] ČESKÝ STATISTICKÝ ÚŘAD. *Nezaměstnanost v Jihomoravském kraji k 31. prosinci 2016* [online]. [cit. 2021-4-22]. Dostupné z: <https://www.czso.cz/csu/xb/nezamestnanost-v-jihomoravskem-kraji-k-31-prosinci-2016>
- [30] ČESKÝ STATISTICKÝ ÚŘAD. *Nezaměstnanost v Jihomoravském kraji k 31. prosinci 2017* [online]. [cit. 2021-4-22]. Dostupné z: <https://www.czso.cz/csu/xb/nezamestnanost-v-jihomoravskem-kraji-k-31-prosinci-2017>

- [31] ČESKÝ STATISTICKÝ ÚŘAD. *Nezaměstnanost v Jihomoravském kraji k 31. prosinci 2018* [online]. [cit. 2021-4-22]. Dostupné z: <https://www.czso.cz/csu/xb/nezamestnanost-v-jihomoravskem-kraji-k-31-prosinci-2018>
- [32] ČESKÝ STATISTICKÝ ÚŘAD. *Nezaměstnanost v Jihomoravském kraji k 31. prosinci 2019* [online]. [cit. 2021-4-22]. Dostupné z: <https://www.czso.cz/csu/xb/nezamestnanost-v-jihomoravskem-kraji-k-31-prosinci-2019>
- [33] ČESKÝ STATISTICKÝ ÚŘAD. *Výzkum, vývoj a informační technologie 2019 v mezikrajském srovnání* [online]. [cit. 2021-4-22]. Dostupné z: <https://www.czso.cz/csu/xb/vyzkum-vyvoj-a-informacni-technologie-2019-v-mezikrajskem-srovnani>
- [34] MINISTERSTVO PRŮMYSLU A. *Finanční analýza podnikové sféry za rok 2016* [online]. [cit. 2021-4-10]. Dostupné z: <https://www.mpo.cz/cz/rozcestnik/analyticke-materialy-a-statistiky/analyticke-materialy/financni-analyza-podnikove-sfery-za-rok-2016--228985/>.
- [35] MINISTERSTVO PRŮMYSLU A. *Finanční analýza podnikové sféry za rok 2017* [online]. [cit. 2021-4-10]. Dostupné z: <https://www.mpo.cz/cz/rozcestnik/analyticke-materialy-a-statistiky/analyticke-materialy/financni-analyza-podnikove-sfery-za-rok-2017--237570/>
- [36] MINISTERSTVO PRŮMYSLU A. *Finanční analýza podnikové sféry za rok 2018* [online]. [cit. 2021-4-10]. Dostupné z: <https://www.mpo.cz/cz/rozcestnik/analyticke-materialy-a-statistiky/analyticke-materialy/financni-analyza-podnikove-sfery-za-rok-2018--248883/>
- [37] MINISTERSTVO PRŮMYSLU A. *Finanční analýza podnikové sféry za rok 2019* [online]. [cit. 2021-4-10]. Dostupné z: <https://www.mpo.cz/cz/rozcestnik/analyticke-materialy-a-statistiky/analyticke-materialy/financni-analyza-podnikove-sfery-za-rok-2019--255382/>
- [38] REŽŇÁKOVÁ, Mária. *Řízení platební schopnosti podniku*. Praha: Grada, 2010. Prosperita firmy. ISBN 978-80-247-3441-5.
- [39] ČESKÁ SPOŘITELNA. *Factoring* [online]. [cit. 2021-5-8]. Dostupné z: <https://www.factoringscs.cz/cs/home/tuzemsky-factoring>
- [40] ČESKÁ NÁRODNÍ BANKA. *PRIBOR: Fixing úrokových sazeb na mezibankovním trhu depozit* [online]. [cit. 2021-5-8]. Dostupné z: <https://www.cnb.cz/cs/financni-trhy/penezni-trh/pribor/fixing-urokovych-sazeb-na-mezibankovnim-trhu-depozit-pribor/index.html?date=31.12.2019>
- [41] BUSINESSINFO.CZ. *Oficiální portál pro podnikání a export: Finanční rezervu nemá polovina firem*. [online]. businessinfo [cit. 2021-5-9]. Dostupné z: <https://www.businessinfo.cz/clanky/financni-rezervu-nema-polovina-firem-bez-zakazek-by-dlouho-nevydrzely/>
- [42] ČSOB Factoring [online]. [cit. 2021-5-10]. Dostupné z: <https://www.csobfactoring.cz>
- [43] KB Factoring [online]. [cit. 2021-5-10]. Dostupné z: <https://www.factoringkb.cz>

- [44] *FACTORING České spořitelny* [online]. [cit. 2021-5-10]. Dostupné z:  
<https://www.factoringcs.cz/cs/>
- [45] RAIFFEISENBANK. *Factoring* [online]. [cit. 2021-5-10]. Dostupné z:  
<https://www.rb.cz/firmy/financovani/factoring>
- [46] BIBBY FINANCIAL SERVICES. *Factoring* [online]. [cit. 2021-5-10]. Dostupné  
z: <https://www.bibbyfinancialservices.cz/financovani/produkty>

## SEZNAM OBRÁZKŮ

Obrázek č. 1: Výkaz zisku a ztráty ve zkráceném rozsahu .....	14
Obrázek 2: Hodnotící stupnice indexu bonity .....	23
Obrázek č. 3: Pět sil.....	28

## SEZNAM TABULEK

Tabulka č. 1: Struktura rozvahy .....	13
Tabulka č. 2: Nepřímý způsob výpočtu cash flow .....	15
Tabulka č. 3: Čistý pracovní kapitál z pohledu manažera .....	17
Tabulka č. 4: Čistý pracovní kapitál z pohledu investora .....	17
Tabulka č. 5: Bodování výsledků Kralickova Quicktestu .....	24
Tabulka č. 6: Hodnocení výsledků .....	25
Tabulka č. 7: Hodnocení výsledků .....	25
Tabulka č. 8: Hodnocení výsledků .....	26
Tabulka č. 9: SWOT analýza .....	29
Tabulka č. 10: Míra inflace .....	32
Tabulka č. 11: Hrubý domácí produkt .....	33
Tabulka č. 12: Směnný kurz .....	33
Tabulka č. 13: Struktura obyvatel v Jihomoravském kraji .....	33
Tabulka č. 14: Míra nezaměstnanosti v Jihomoravském kraji .....	34
Tabulka č. 15: Volná pracovní místa v Jihomoravském kraji .....	34
Tabulka č. 16: Horizontální analýza aktiv .....	37
Tabulka č. 17: Vertikální analýza aktiv .....	38
Tabulka č. 18: Horizontální analýza pasiv .....	39
Tabulka č. 19: Vertikální analýza pasiv .....	39
Tabulka č. 20: Horizontální analýza výkazů zisků a ztrát .....	41
Tabulka č. 21: Čistý pracovní kapitál z pohledu manažera .....	42
Tabulka č. 22: Čistý pracovní kapitál z pohledu investora .....	42
Tabulka č. 23: Čisté pohotové prostředky .....	43
Tabulka č. 24: Čistý peněžní majetek .....	43
Tabulka č. 25: Rentabilita tržeb .....	44
Tabulka č. 26: Rentabilita celkových aktiv .....	45
Tabulka č. 27: Rentabilita vlastního kapitálu .....	45
Tabulka č. 28: Rentabilita vloženého kapitálu .....	46
Tabulka č. 29: Obrat celkových aktiv .....	47
Tabulka č. 30: Obrat stálých aktiv .....	47
Tabulka č. 31: Doba obratu pohledávek .....	48
Tabulka č. 32: Doba obratu závazků .....	48
Tabulka č. 33: Celková zadluženost .....	49
Tabulka č. 34: Míra samofinancování .....	49
Tabulka č. 35: Míra zadluženosti .....	50
Tabulka č. 36: Okamžitá likvidita .....	50
Tabulka č. 37: Pohotovostní likvidita .....	51
Tabulka č. 38: Běžná likvidita .....	51
Tabulka č. 39: Index Bonity .....	52
Tabulka č. 40: Kralickův Quicktest .....	52
Tabulka č. 41: Kralickův Quicktest – bodové hodnocení .....	53
Tabulka č. 42: Kralickův Quicktest – výsledné hodnoty .....	53
Tabulka č. 43: Altmanův model Z-skóre .....	54
Tabulka č. 44: Index IN05 .....	54
Tabulka č. 45: SWOT analýza .....	55
Tabulka č. 46: Porovnání společností nabízející faktoring .....	62
Tabulka č. 47: Rozdíl nákladů a úspor v Kč .....	63

## SEZNAM VZORCŮ

Vzorec č. 1: Základní bilanční rovnice.....	13
Vzorec č. 2: Absolutní změna .....	16
Vzorec č. 3: Procentuální změna.....	16
Vzorec č. 4: Procentuální členění.....	16
Vzorec č. 5: Čistý pracovní kapitál dle manažerského způsobu.....	17
Vzorec č. 6: Čistý pracovní kapitál dle investorského způsobu .....	17
Vzorec č. 7: Čisté pohotové prostředky.....	18
Vzorec č. 8: Čistý peněžní majetek .....	18
Vzorec č. 9: Rentabilita tržeb.....	19
Vzorec č. 10: Rentabilita celkového vloženého kapitálu .....	19
Vzorec č. 11: Rentabilita vlastního kapitálu .....	19
Vzorec č. 12: Rentabilita celkového investovaného kapitálu .....	19
Vzorec č. 13: Obrat celkových aktiv.....	20
Vzorec č. 14: Obrat dlouhodobého majetku .....	20
Vzorec č. 15: Doba obratu pohledávek.....	20
Vzorec č. 16: Doba obratu závazků .....	21
Vzorec č. 17: Celková zadluženost.....	21
Vzorec č. 18: Míra samofinancování .....	21
Vzorec č. 19: Míra zadluženosti .....	22
Vzorec č. 20: Okamžitá likvidita.....	22
Vzorec č. 21: Pohotová likvidita.....	22
Vzorec č. 22: Běžná likvidita .....	23
Vzorec č. 23: Index bonity .....	23
Vzorec č. 24: Altmanův model .....	25
Vzorec č. 25: Index IN05.....	26

## SEZNAM PŘÍLOH

Příloha 1: Aktiva společnosti v období 2016-2019) .....	I
Příloha 2: Aktiva společnosti v období 2016-2019) .....	III
Příloha 3: Výkaz zisků a ztrát v období 2016-2019) .....	V
Příloha 4: Přehled o peněžních tocích z provozní činnosti v období 2016-2019).....	VII



## SEZNAM ZKRATEK

s.	strana
CF	cash flow
PS	počáteční stav
KS	konečný stav
ČPK	čistý pracovní kapitál
A	aktiva
P	pasiva
ČPP	čisté pohotové prostředky
ČPM	čistý peněžní majetek
OA	oběžná aktiva
ROS	rentabilita tržeb (Return on Sales)
EBT	zisk před zdaněním (Earnings before Taxes)
EBIT	zisk před zdaněním a úroky (Earnings before Interest and Taxes)
ROA	rentabilita celkových aktiv (Return on Assets)
EAT	čistý zisk (Earnings after Taxes)
ROE	rentabilita vlastního kapitálu (Return on Equity)
ROCE	rentabilita úplného kapitálu (Return on Capital Employed)
IB	index bonity
s.r.o.	společnost s ručením omezeným
HDP	hrubý domácí produkt
tis.	tisíc
č.	číslo
tj.	to je
MPO	Ministerstvo průmyslu a obchodu
tzv.	tak zvaný

WACC	vážený průměr nákladů kapitálu
mil.	milión
C	kapitál
KB	Factoring KB, a.s.
ČSOB	ČSOB Factoring, a.s.
BFS	Bibby Financial Services, a.s.
PRIBOR	průměrná úroková sazba
min.	minimálně

**Příloha 1: Aktiva společnosti v období 2016-2019)**

(Zdroj: Výroční zprávy společnosti XYZ, s.r.o. 2016-2019)

Údaje jsou uvedeny v tis. Kč			2016	2017	2018	2019
	<b>AKTIVA CELKEM</b>	001	56 602	62 130	73 778	82 290
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	002	0	0	0	0
B.	<b>Dlouhodobý majetek</b>	003	3 463	7 211	6 601	7 703
B. I.	<b>Dlouhodobý nehmotný majetek</b>	004	319	130	799	971
B. I. 1	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	005	0	0	0	0
2	Ocenitelná práva	006	319	130	799	971
	<i>B.I.2.1. Software</i>	007	319	130	799	971
	<i>B.I.2.2. Ostatní ocenitelná práva</i>	008	0	0	0	0
3	Goodwill	009	0	0	0	0
4	Ostatní dlouhodobý nehmotný majetek	010	0	0	0	0
5	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek a nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	011	0	0	0	0
	<i>B.I.5.1. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek</i>	012	0	0	0	0
	<i>B.I.5.2. Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek</i>	013	0	0	0	0
B. II.	<b>Dlouhodobý hmotný majetek</b>	014	3 144	7 081	5 802	6 732
B. II. 1	Pozemky a stavby	015	0	318	575	555
	<i>B.II.1.1. Pozemky</i>	016	0	0	0	0
	<i>B.II.1.2. Stavby</i>	017	0	318	575	555
2	Hmotné movité věci a soubory movitých věcí	018	2 490	6 683	5 167	6 142
3	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	019	0	0	0	0
4	Ostatní dlouhodobý hmotný majetek	020	0	0	0	0
	<i>B.II.4.1. Pěstitelské celky trvalých porostů</i>	021	0	0	0	0
	<i>B.II.4.2. Dospělá zvířata a jejich skupiny</i>	022	0	0	0	0
5	<i>B.II.4.3. Ostatní dlouhodobý hmotný majetek</i>	023	0	0	0	0
	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	024	654	80	60	35
	<i>B.II.5.1. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek</i>	025	0	0	25	0
	<i>B.II.5.2. Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek</i>	026	654	80	35	35
B. III.	<b>Dlouhodobý finanční majetek</b>	027	0	0	0	0
B. III. 1	Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba	028	0	0	0	0
3	Zápůjčka a úvěry - ovládaná nebo ovládající osoby	029	0	0	0	0
4	Podíly - podstatný vliv	030	0	0	0	0
5	Zápůjčka a úvěry - podstatný vliv	031	0	0	0	0
	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	032	0	0	0	0
6	Zápůjčky a úvěry - ostatní	033	0	0	0	0
7	Ostatní dlouhodobý finanční majetek	034	0	0	0	0
	<i>B.III.7.1. Jiný dlouhodobý finanční majetek</i>	035	0	0	0	0
	<i>B.III.7.2. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek</i>	036	0	0	0	0

C.	<b>Oběžná aktiva</b>	037	52 180	54 136	65 285	72 637
C. I.	<b>Zásoby</b>	038	22 910	24 488	35 125	29 634
C. I. 1	Materiál	039	10 030	13 235	13 062	14 908
2	Nedokončená výroba a polotovary	040	8 822	8 917	17 180	8 759
3	Výrobky a zboží	041	4 058	2 336	4 883	5 967
	<i>C.I.3.1. Výrobky</i>	042	4 058	2 195	4 808	5 427
	<i>C.I.3.2. Zboží</i>	043	0	141	75	540
4	Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	044	0	0	0	0
5	Poskytnuté zálohy na zásoby	045	0	0	0	0
C. II.	<b>Pohledávky</b>	046	19 729	23 238	25 277	33 552
C. II. 1	Dlouhodobé pohledávky	047	9 115	1 749	905	128
	<i>C.II.1.1. Pohledávky z obchodních vztahů</i>	048	0	0	0	0
	<i>C.II.1.2. Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba</i>	049	0	0	0	0
	<i>C.II.1.3. Pohledávky - podstatný vliv</i>	050	0	0	0	0
	<i>C.II.1.4. Odložená daňová pohledávka</i>	051	0	149	155	128
	<i>C.II.1.5. Pohledávky - ostatní</i>	052	9 115	1 600	750	0
	C.II.1.5.1. Pohledávky za společníky	053	0	362	0	0
	C.II.1.5.2. Dlouhodobé poskytnuté zálohy	054	0	0	0	0
	C.II.1.5.3. Dohadné účty aktivní	055	0	0	0	0
2	C.II.1.5.4. Jiné pohledávky	056	9 115	1 238	750	0
	Krátkodobé pohledávky	057	10 614	21 489	24 372	33 424
	<i>C.II.2.1. Pohledávky z obchodních vztahů</i>	058	8 147	15 806	19 484	27 556
	<i>C.II.2.2. Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba</i>	059	0	0	0	0
	<i>C.II.2.3. Pohledávky - podstatný vliv</i>	060	0	0	0	0
	<i>C.II.2.4. Pohledávky - ostatní</i>	061	2 467	5 683	4 888	5 868
	C.II.2.4.1. Pohledávky za společníky	062	840	2 185	634	90
	C.II.2.4.2. Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	063	0	0	0	0
	C.II.2.4.3. Stát - daňové pohledávky	064	1 022	2 265	666	2 858
	C.II.2.4.4. Krátkodobé poskytnuté zálohy	065	579	633	260	173
	C.II.2.4.5. Dohadné účty aktivní	066	0	569	0	572
	C.II.2.4.6. Jiné pohledávky	067	26	31	3 328	2 175
C. III.	<b>Krátkodobý finanční majetek</b>	068	0	0	0	0
C. III. 1	Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba	069	0	0	0	0
2	Ostatní krátkodobý finanční majetek	070	0	0	0	0
C. IV.	<b>Peněžní prostředky</b>	071	9 541	6 410	4 883	9 451
C. IV. 1	Peněžní prostředky v pokladně	072	8 032	4 616	1 024	889
2	Peněžní prostředky na účtech	073	1 509	1 794	3 859	8 562
D. I.	<b>Časové rozlišení</b>	074	959	783	1 892	1 950
D. I. 1	Náklady příštích období	075	560	528	1 810	1 950
2	Komplexní náklady příštích období	076	399	255	82	0
3	Příjmy příštích období	077	0	0	0	0

**Příloha 2: Aktiva společnosti v období 2016-2019)**

(Zdroj: Výroční zprávy společnosti XYZ, s.r.o. 2016-2019)

Údaje jsou uvedeny v tis. Kč			2016	2017	2018	2019
	<b>PASIVA CELKEM</b>	078	56 602	62 130	73 778	82 290
A.	<b>Vlastní kapitál</b>	079	30 327	35 358	44 645	50 487
A. I.	<b>Základní kapitál</b>	080	200	200	200	200
1	Základní kapitál	081	200	200	200	200
2	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly	082	0	0	0	0
3	Změny základního kapitálu	083	0	0	0	0
A. II.	<b>Ážio</b>	084	0	0	0	0
A. II. 1	Ážio	085	0	0	0	0
2	Kapitálové fondy	086	0	0	0	0
	A.II.2.1.Ostatní kapitálové fondy	087	0	0	0	0
	A.II.2.2. Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	088	0	0	0	0
	A.II.2.3. Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách obchodních korporací	089	0	0	0	0
	A.II.2.4. Rozdíly z přeměn obchodních korporací	090	0	0	0	0
	A.II.2.5.Rozdíly z ocenění při přeměnách obchodních k	091	0	0	0	0
A. III.	<b>Fondy ze zisku</b>	092	20	20	20	20
A. III. 1	Ostatní rezervní fondy	093	20	20	20	20
2	Statutární a ostatní fondy	094	0	0	0	0
A. IV.	<b>Výsledek hospodaření minulých let</b>	095	29 624	23 579	25 637	38 925
A. IV. 1	Nerozdělený zisk minulých let	096	29 624	23 607	25 637	38 925
2	Neuhrazená ztráta minulých let	097	0	0	0	0
3	Jiný výsledek hospodaření minulých let	098	0	-28	0	0
A. V.	<b>Výsledek hospodaření běžného účetního období</b>	099	483	11 559	18 788	13 342
A. VI.	<b>Rozhodnuto o zálohové výplatě podílu na zisku</b>	100	0	0	0	-2 000
B. + C.	<b>Cizí zdroje</b>	101	26 275	26 772	29 132	31 802
B. I.	<b>Rezervy</b>	102	0	970	1 110	1 058
B. I. 1	Rezerva na důchody a podobné závazky	103	0	0	0	0
2	Rezerva na daň z příjmů	104	0	0	0	0
3	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	105	0	0	0	0
4	Ostatní rezervy	106	0	970	1 110	1 058
C.	<b>Závazky</b>	107	26 275	25 802	28 022	30 744
C. I.	<b>Dlouhodobé závazky</b>	108	7 888	4 132	2 022	0
C. I. 1	Vydané dluhopisy	109	0	0	0	0
2	C.I.1.1. Vyměnitelné dluhopisy	110	0	0	0	0
3	C.I.1.2. Ostatní dluhopisy	111	0	0	0	0
4	Závazky k úvěrovým institucím	112	7 888	4 132	2 022	0
5	Dlouhodobé přijaté zálohy	113	0	0	0	0
6	Závazky z obchodních vztahů	114	0	0	0	0
7	Dlouhodobé směnky k úhradě	115	0	0	0	0
8	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	116	0	0	0	0

		Závazky - podstatný vliv	117	0	0	0	0
		Odložený daňový závazek	118	0	0	0	0
		Závazky - ostatní	119	0	0	0	0
		C.I.9.1. Závazky ke společníkům	120	0	0	0	0
		C.I.9.2. Dohadné účty pasivní	121	0	0	0	0
		C.I.9.3. Jiné závazky	122	0	0	0	0
C. II.		<b>Krátkodobé závazky</b>	123	18 387	21 670	26 000	30 744
C. II. 1		Vydané dluhopisy	124	0	0	0	0
2		<i>C.II.1.1. Vyměnitelné dluhopisy</i>	125	0	0	0	0
3		<i>C.II.1.2. Ostatní dluhopisy</i>	126	0	0	0	0
4							
5		Závazky k úvěrovým institucím	127	1 416	6 880	8 426	8 326
6		Krátkodobé přijaté zálohy	128	1 341	2 999	3 730	4 551
7		Závazky z obchodních vztahů	129	12 932	8 519	7 867	14 809
8		Krátkodobé směnky k úhradě	130	0	0	0	0
		Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	131	0	0	0	0
		Závazky - podstatný vliv	132	0	0	0	0
		Závazky ostatní	133	2 698	3 272	5 977	3 058
		<i>C.II.8.1. Závazky ke společníkům</i>	134	0	0	0	0
		<i>C.II.8.2. Krátkodobé finanční výpomoci</i>	135	0	0	0	0
		<i>C.II.8.3. Závazky k zaměstnancům</i>	136	711	866	1 235	1 398
		<i>C.II.8.4. Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění</i>	137	414	501	752	829
		<i>C.II.8.5. Stát - daňové závazky a dotace</i>	138	1 076	1 627	3 721	355
		<i>C.II.8.6. Dohadné účty pasivní</i>	139	496	247	235	459
		<i>C.II.8.7. Jiné závazky</i>	140	1	32	34	17
D. I.		<b>Časové rozlišení</b>	141	0	0	1	1
D. I. 1		Výdaje příštích období	142	0	0	1	1
2		Výnosy příštích období	143	0	0	0	0

**Příloha 3: Výkaz zisků a ztrát v období 2016-2019)**

(Zdroj: Výroční zprávy společnosti XYZ, s.r.o. 2016-2019)

Údaje jsou uvedeny v tis. Kč			2016	2017	2018	2019
I.	Tržby z prodeje výrobků a služeb	01	57 442	87 153	117 486	122 327
II.	Tržby za prodej zboží	02	791	3 038	2 386	3 053
A.	Výkonová spotřeba	03	49 671	64 864	91 527	80 533
A. 1	Náklady vynaložené na prodané zboží	04	612	2 642	1 675	2 093
A. 2	Spotřeba materiálu a energie	05	31 860	39 935	62 034	49 959
A. 3	Služby	06	17 199	22 287	27 818	28 481
B.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	07	-4 005	1 591	-11 274	7 121
C.	Aktivace	08	-2 323	-7 221	-7 656	-5 666
D.	Osobní náklady	09	14 474	15 449	24 411	27 974
D.	Mzdové náklady	10	10 809	11 595	18 054	20 557
D. 1.	Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	11	3 665	3 854	6 357	7 417
D. 2.	2. 1. Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	12	3 655	3 854	6 075	6 871
D.	2.2. Ostatní náklady	13	10	7	282	546
E.	Úpravy hodnot v provozní oblasti	14	1 727	1 776	1 960	2 898
E. 1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	15	1 727	1 502	2 262	2 459
E.	1.1. Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - trvalé	16	1 727	1 502	2 262	2 459
E.	1.2. Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - dočasné	17	0	0	0	0
E. 2.	Úpravy hodnot zásob	18	0	0	0	439
E. 3.	Úpravy hodnot pohledávek	19	0	274	-302	0
III.	Ostatní provozní výnosy	20	5 059	12 943	8 151	8 396
III. 1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	21	453	0	2 155	1 180
III. 2.	Tržby z prodeje materiálu	22	4 242	4 160	5 315	6 169
III. 3.	Jiné provozní výnosy	23	364	8 783	681	1 047
F.	Ostatní provozní náklady	24	2 624	11 442	4 678	3 487
F. 1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	25	34	0	1 012	515
F. 2.	Zůstatková cena prodaného materiálu	26	1 758	1 595	1 978	2 234
F. 3.	Daně a poplatky	27	209	130	44	62
F. 4.	Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	28	-69	1 113	315	28
F. 5.	Jiné provozní náklady	29	692	8 604	1 329	648
*	Provozní výsledek hospodaření	30	1 124	15 233	24 377	17 429

IV.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku - podíly	31	0	0	0	0
IV. 1.	Výnosy z podílů - ovládaná nebo ovládající osoba	32	0	0	0	0
IV. 2.	Ostatní výnosy z podílů	33	0	0	0	0
G.	Náklady vynaložené na prodané podíly	34	0	0	0	0
V.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	35	0	0	0	0
V. 1.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	36	0	0	0	0
V. 2.	Ostatní výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	37	0	0	0	0
H.	Náklady související s ostatním dlouhodobým finančním majetkem	38	0	0	0	0
VI.	Výnosové úroky a podobné výnosy	39	203	190	163	117
VI. 1.	Výnosové úroky a podobné výnosy - ovládaná nebo ovládající osoba	40	203	67	87	9
VI. 2.	Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy	41	0	123	76	108
I.	Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti	42	0	0	0	0
J.	Nákladové úroky a podobné náklady	43	282	239	324	271
J. 1.	Nákladové úroky a podobné náklady - ovládaná nebo ovládající osoba	44	0	0	0	0
J. 2.	Ostatní nákladové úroky a podobné náklady	45	282	239	324	271
VII.	Ostatní finanční výnosy	46	26	543	444	552
K.	Ostatní finanční náklady	47	494	1 280	1 355	1 333
*	Finanční výsledek hospodaření	48	-547	-786	-1 072	-935
**	Výsledek hospodaření před zdaněním	49	577	14 447	23 305	16 494
L.	Daň z příjmů za běžnou činnost	50	94	2 889	4 517	3 152
L. 1	Daň z příjmů splatná	51	94	3 066	4 523	3 125
L. 2	Daň z příjmů odložená	52	0	-177	-6	27
**	Výsledek hospodaření po zdanění	53	483	11 558	18 788	13 342
M.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům	54	0	0	0	0
***	Výsledek hospodaření za účetní období	55	483	11 559	18 788	13 342
*	Čistý obrát za účetní období	56	63 521	103 867	128 630	134 445



**Příloha 4: Přehled o peněžních tocích z provozní činnosti v období 2016-2019)**

(Zdroj: Výroční zprávy společnosti XYZ, s.r.o. 2016-2019)

Údaje jsou uvedeny v tis. Kč		2016	2017	2018	2019
P.	Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na začátku účetního období	20 155	9 541	6 410	4 883
<b>Peněžní toky z hlavní výdělečné činnosti (provozní činnost)</b>					
Z.	Účetní zisk nebo ztráta z běžné činnosti před zdaněním	577	14447	23305	16494
A. 1	Úpravy o nepeněžní operace	1387	1843	1341	1921
A. 1 1	Odpisy stálých aktiv a umořování opravné položky k nabytému majetku	1727	1502	2262	2459
A. 1 2	Změna stavu opravných položek, rezerv	0	0	0	0
A. 1 3	Zisk z prodeje stálých aktiv	-419	0	-1143	-665
A. 1 4	Výnosy z dividend a podílů na zisku	0	0	0	0
A. 1 5	Vyúčtované nákladové úroky s výjimkou kapitalizovaných a vyúčtované výnosové úroky	79	49	161	154
A. 1 6	Případné úpravy o ostatní nepeněžní operace	0	292	61	-27
A. *	<b>Čistý peněžní tok z prov.činnosti před zdaněním, změnami prac. kapitálu</b>	1964	16290	24646	18415
A. 2	Změny stavu nepeněžních složek pracovního kapitálu	-10238	-5213	-13636	-2687
A. 2 1	Změna stavu pohledávek z provozní činnosti, přechodných účtů aktiv	-2863	-3458	-2993	-8178
A. 2 2	Změna stavu krátkodobých závazků z provozní činnosti, přechodných účtů pasiv	-289	-177	-6	0
A. 2 3	Změna stavu zásob	-7086	-1578	-10637	5491
A. 2 4	Změna stavu krátkodobého finančního majetku nespádajícího do peněžních prostř. a ekvivalentů	0	0	0	0
A. **	<b>Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním</b>	-8274	11077	11010	15728
A. 3	Vyplacené úroky s výjimkou úroků zahrnovaných do ocenění dlouhodobého majetku	-282	-239	-324	-271
A. 4	Přijaté úroky	203	190	163	117
A. 5	Zaplacená daň z příjmů za běžnou činnost a doměrky daně za minulá období	-94	-2889	-4517	-3179
A. 6	Přijaté dividendy a podíly na zisku	0	0	0	0
A. ***	<b>Čistý peněžní tok z provozní činnosti</b>	-8447	8139	6332	12395